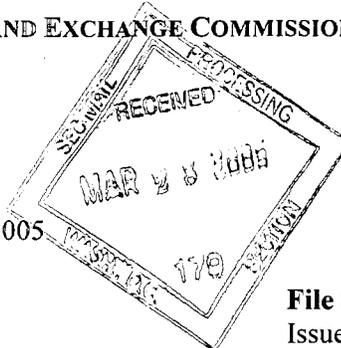




05006861

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
450 Fifth Street, N.W.
WASHINGTON, D.C. 20549
U.S.A.



SUPPL

Communication
Extérieure

Neuilly-sur-Seine, 24th March 2005

File 82-5247

Issuer : JCDecaux SA

Country : France

Allemagne
Argentine
Australie
Autriche
Belgique
Bosnie
Brésil
Bulgarie
Canada
Chili
Corée
Croatie
Danemark
Espagne
États-Unis
Finlande
France
Hong Kong
Hongrie
Irlande
Islande
Italie
Japon
Luxembourg
Macao
Malaisie
Mexique
Norvège
Pays-Bas
Pologne
Portugal
République Tchèque
Royaume-Uni
Singapour
Slovaquie
Slovénie
Suède
Suisse
Thaïlande
Uruguay
Yougoslavie

Re : Disclosure Materials provided by JCDecaux SA pursuant to Rule 12g3-2(b)

Ladies and Gentlemen,

Please find attached, in relation to JCDecaux SA:

- A slideshow presented to the press and to analysts on the 16th March 2005 in relation to JCDecaux results for 2004;
- A notice inserted in the French "Bulletin des Annonces Légales Obligatoires" dated 23rd March 2005 also in relation to JCDecaux results for 2004.

JCDecaux SA is providing these documents to you pursuant to its obligations under Rule 12g3-2(b).

Please do not hesitate to contact me, by e-mail, stephanie.hartanerot@jcdecaux.fr, or by telephone 33 1 30 79 49 07, should you have any questions or comments regarding the format and/or content of the enclosed materials.

Very truly yours,

Stéphanie Hartanérot
Legal Department
Head of the Stock Market / Corporate Law Department

Enc.

PROCESSED

MAR 31 2005

THOMSON
FINANCIAL

I- SLIDESHOW IN RELATION TO JCDECAUX RESULTS FOR 2004

JCDecaux

showcasing the world

2004 Annual Results

March 16, 2005



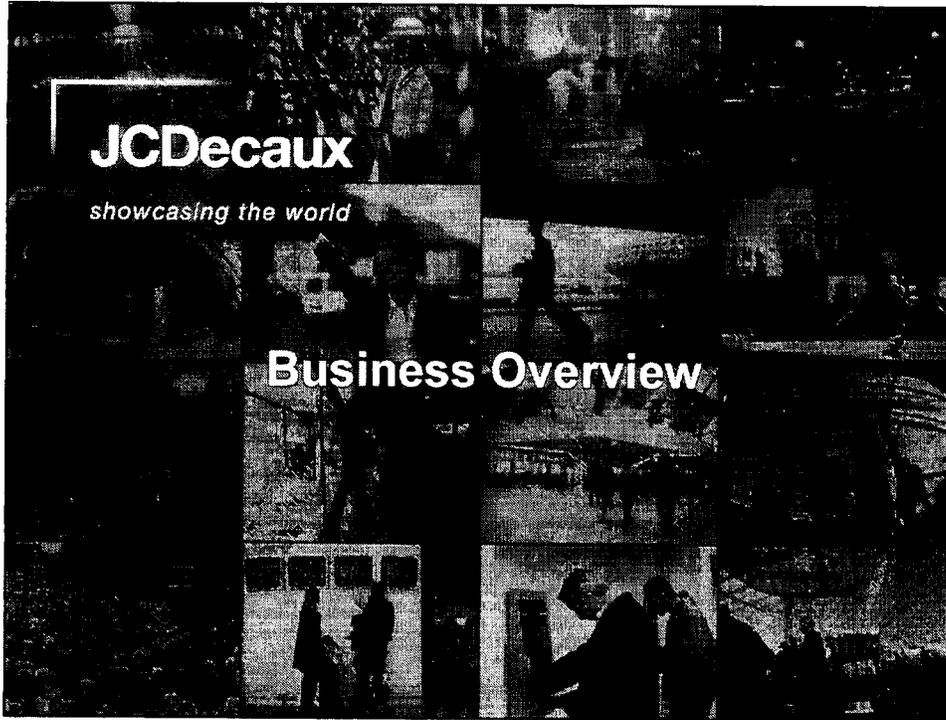
Yokohama, Japan



JCDecaux

showcasing the world

Business Overview



JCDecaux **Record results in 2004**

(In million €)

• Revenues	1,631.4	➔	+ 5.7%
• EBITDA	465.2	➔	+ 11.6%
• Operating income	271.6	➔	+ 18.0%
• Adjusted net income ⁽¹⁾	152.9	➔	+ 35.3%
• Net income Group share	78.1	➔	+ 91.0%
• Adjusted free cash flow ⁽²⁾	284.2	➔	+ 9.3%
• Free cash flow	194.2	➔	+ 2.5%

**Record operating performance
Net income Groupe share x 8 since 2001**

(1) Adjusted net income = net income Group share before GW amortisation and exceptional items
(2) Adjusted free cash flow = free cash flow + goodwill capex

3

JCDecaux **2004 revenue breakdown**

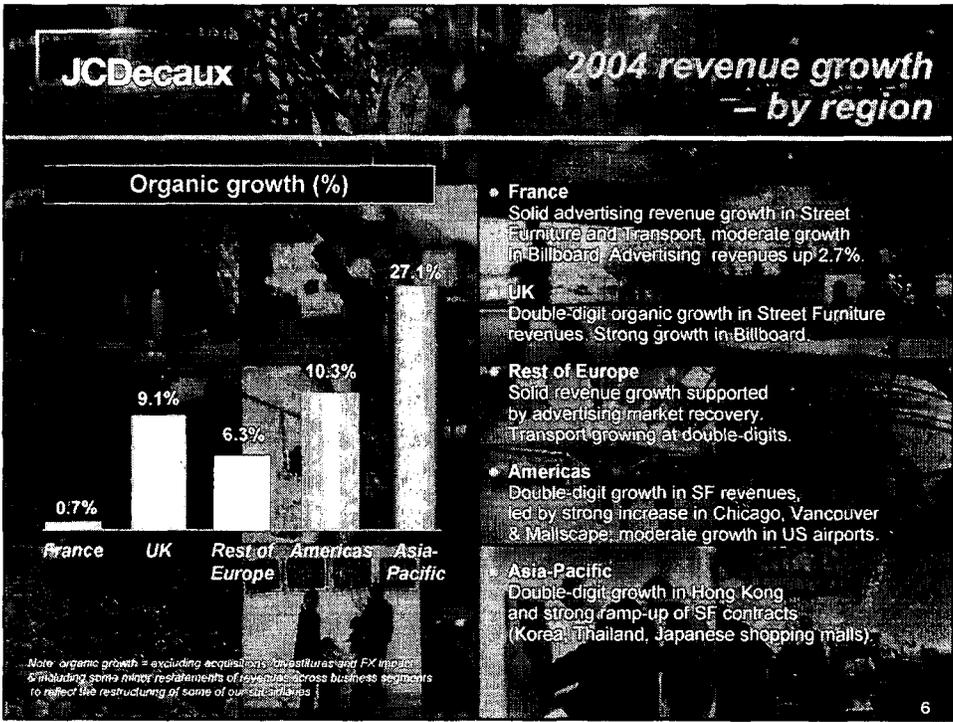
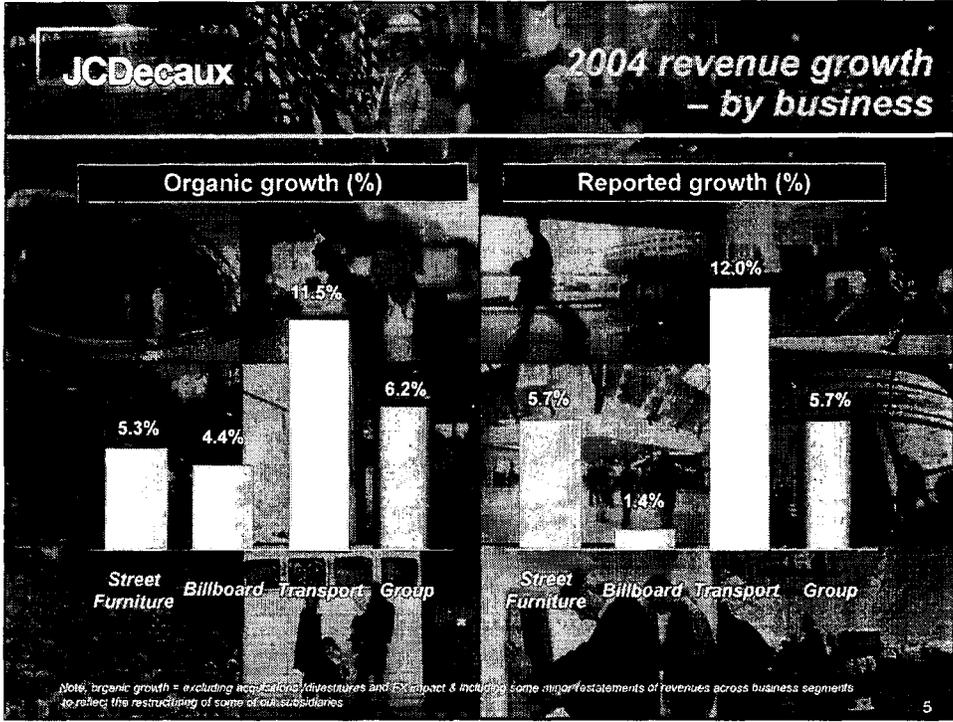
By business (% of total)

Business	% of total
Street Furniture	54%
Billboard	27%
Transport	19%

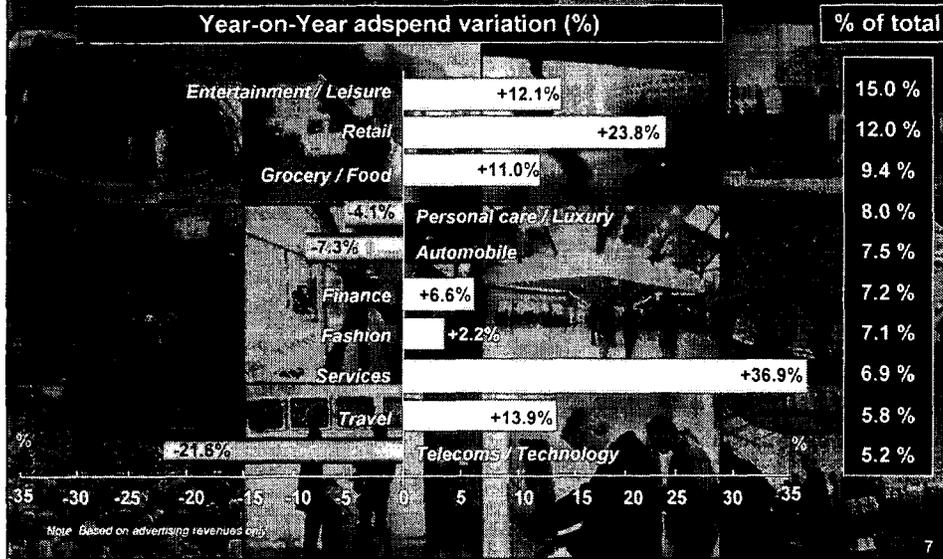
By region (% of total)

Region	% of total
Rest of Europe	38%
Americas	15%
UK	7%
Asia-Pacific	6%
France	6%

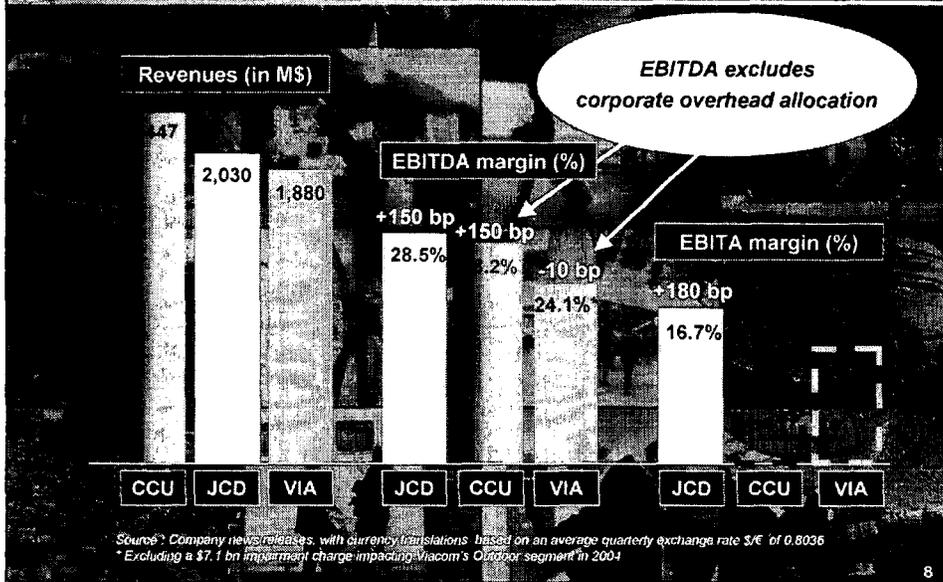
4



Advertising trends in top 10 categories



JCDecaux: best-in-class in outdoor advertising



JCDecaux **France**

90% success rate* on renewals

• LYON

- France's 3rd largest city
2nd advertising market
- 2,200 bus shelters,
600 CIPs, 100 Seniors®
and more than 2,000 bicycles...
- making JCD the world
leader in self-service bicycles
- France's largest street
furniture contract
- 13-year contract

• SAINT ETIENNE

- France's 18th largest city
- 200 bus shelters, 120
CIPs, 40 Seniors®
- 12-year contract

• GRENOBLE

- France's 12th largest city
- 1,000 bus shelters
- 15-year contract

BORDEAUX

- France's 7th largest city
- Bus shelters' contract lost
- Bordeaux area still part
of JCD's street furniture
commercial offer
(CIPs & Seniors®)

* # of renewal contracts out of total contracts for which JCDecaux bid

9

JCDecaux **Japan**

Yokohama



Bus shelter designed by GK-Sekkei, Yokohama

- Japan 2nd largest city
(pop: 3.55 Mio)
- 1st bus shelter
advertising contract
in Japan
- Exclusive contract
- 500 bus shelters
- 20-year contract

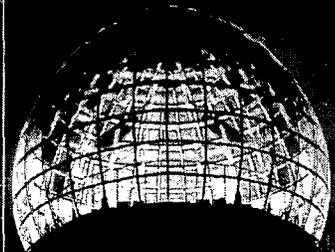
10

JCDecaux

Italy
Turin

Città di Torino

Appalto nazionale n. 146/2002 per la progettazione, l'installazione e la gestione di arredi urbani e pubblicità urbana



JCDecaux

Italy's fourth-largest city
(over 1 Mio inhabitants)

- Design, installation and maintenance of 1,200 Street furniture units
- 20-year contract
- Turin is set to host the Winter Olympics in 2006

JCDecaux

Slovenia
Ljubljana: 300 bus shelters
installed in 5 days



JCDecaux **China
Shanghai Airports**

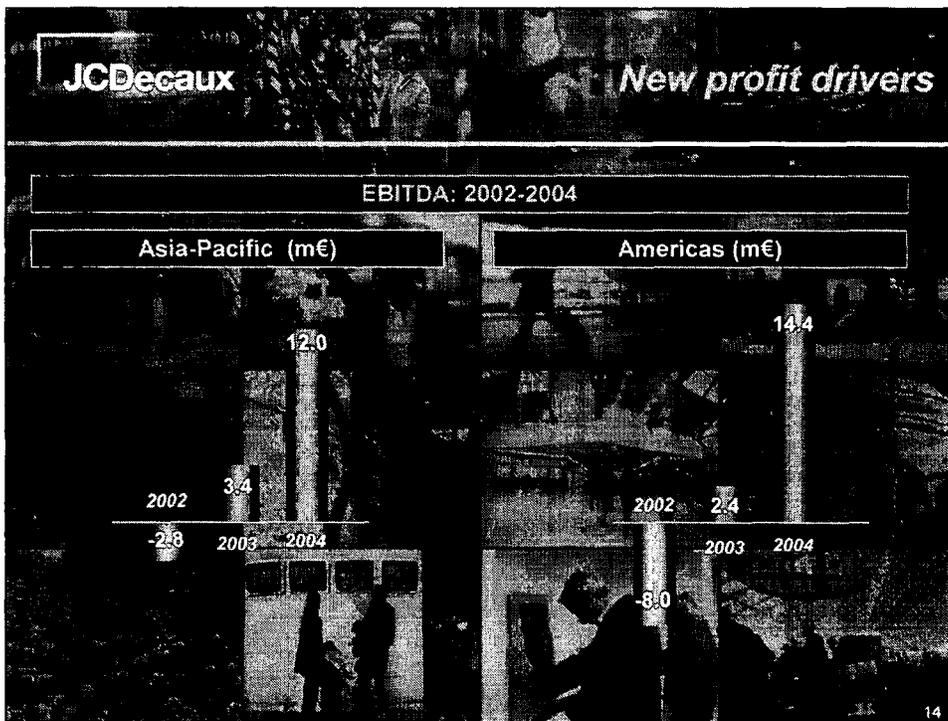


JCD: 35% of the Joint Venture

- China's largest airport platform (airport traffic: 35 Mio pax in 2004, +40% vs 2003)
- JCD management
- 15-year exclusive contract
- € 490 Mio of expected advertising revenues

* €490 Mio represent revenues at 100%, JCDecaux will consolidate 35% of this amount

13



JCDecaux *Management excellence drives growth*
2004 Awards

Congratulations !

- UK Outdoor Sales Team of the Year (3rd consecutive year)
- Spain JCDecaux Spain: Control prize for the best outdoor advertising company
- Portugal JCDecaux Portugal: distinguished by the review Marketeer
- France Gérard Degonse: Finance Director of the Year
 Gaël Blanchard: Sales Manager of the Year
- Norway Torgeir Johannessen, Sales Director: Purple People Award

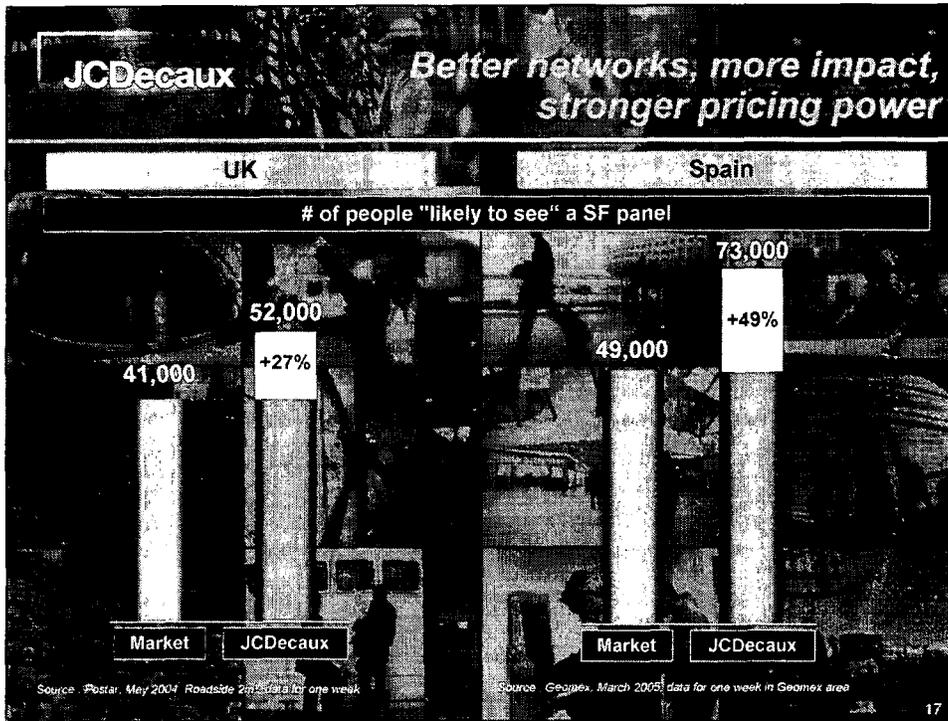
15

JCDecaux *Audience measurement*
benefits Outdoor and JCDecaux

Europe	<ul style="list-style-type: none"> • Harmonization of methodology • Research in place / in progress in key markets (Italy, Spain, France, Germany, Sweden, Switzerland)
USA	<ul style="list-style-type: none"> • Close to releasing data in Chicago

Growth driver	<ul style="list-style-type: none"> • Improved measurement / accountability drives Outdoor's share • Rewards JCDecaux networks
---------------	---

16



JCDecaux *Targeted networks drive revenue growth in France*

Distingo

- Targets sophisticated urban women
- 2,300 faces in 36 cities > 170,000 inhabitants
- Price premium versus national networks : +81%



Paris, France (December 2004)

18

"JCDecaux leads the market.
It's an exciting company.
They've had more business out
of us because of their innovation
and that's brilliant.

I love it, I can't get enough
of it and it has been noted
by their competitors"

Advertiser A.

JCDecaux Independent Market
Survey - August 2004

Market outperformance
(2001-2004)

○ Street Furniture revenue increase

+45%

+27%

JCD market
share: + 3%

JCD (1) Rest of
Market (2)

● Billboard revenue increase

+27%

+7%

JCD market
share: + 4%

JCD (1) Rest of
market (2)

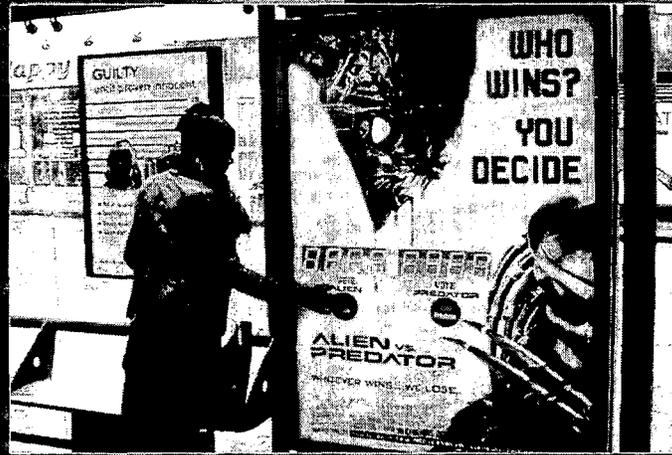
Note: (1) JCDecaux's growth rates based on gross media revenues in Street Furniture and Billboard, in E. Large format includes Roadside 48-sheets, 96-sheets, specials and others. Street Furniture includes Roadside and point of sale sheets.
(2) Growth rates for UK market based on Outdoor Advertising Association's reported revenues. Rest of market revenues are calculated by deducting JCDecaux's revenues from the Outdoor Advertising Association's reported revenues.



Lisbon, Portugal (October 2004)

JCDecaux

*Creativity drives growth
Interactive posters*



Opinionator: 537,000 interactions over 2 weeks in 4 cities, UK (October 2004)

21

JCDecaux

showcasing the world

Financial Highlights

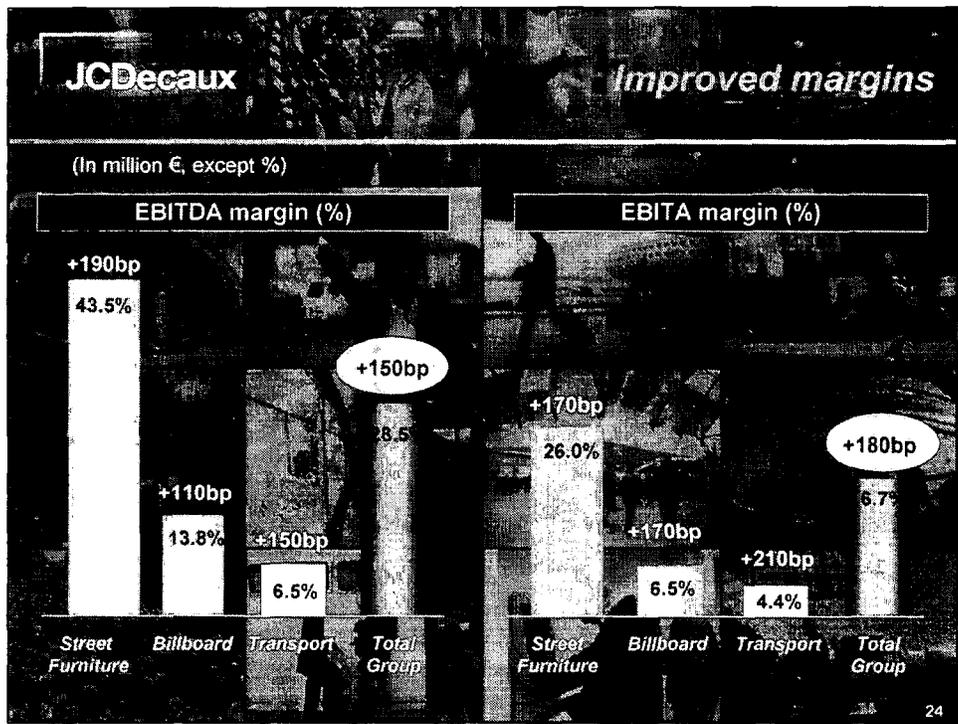
JCDecaux **P & L**

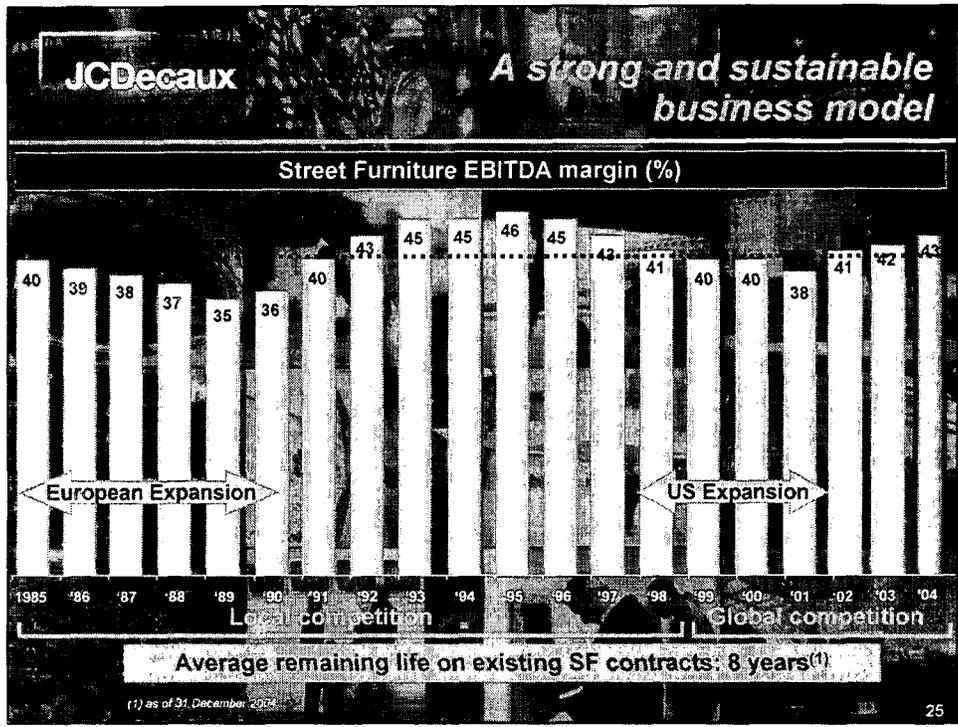
(In million €, except %)

	2004	2003	% change
▶ Revenues	1,631.4	1,543.8	5.7%
▶ Operating costs	(1,166.2)	(1,126.9)	
▶ EBITDA	465.2	416.9	11.6%
▶ Depreciation	(193.6)	(186.8)	
▶ Operating income (EBITA)	271.6	230.1	18.0%
▶ Net interests	(25.3)	(32.0)	
▶ Exceptional items	0.9	(0.3)	
▶ Tax	(88.3)	(75.8)	
▶ Equity affiliates	5.6	4.9	
▶ GW Amortisation	(75.7)	(71.8)	
▶ Minority interests	(10.7)	(14.2)	
▶ Net Income Group share	78.1	40.9	91.0%
▶ Adjusted net income	152.9	113.0	35.3%

Note: Adjusted net income = net income Group share before GW amortisation and exceptional items

23





JCDecaux **P & L**

(In million €, except %)

	2004	2003	% change
▶ Revenues	1,631.4	1,543.8	5.7%
▶ Operating costs	(1,166.2)	(1,126.9)	
▶ EBITDA	465.2	416.9	11.6%
▶ Depreciation	(193.6)	(186.8)	
▶ Operating income (EBITA)	271.6	230.1	18.0%
▶ Net interests	(25.3)	(32.0)	
▶ Exceptional items	0.9	(0.3)	
▶ Tax	(88.3)	(75.8)	
▶ Equity affiliates	5.6	4.9	
▶ GW Amortisation	(75.7)	(71.8)	
▶ Minority interests	(10.7)	(14.2)	
▶ Net Income Group share	78.1	40.9	91.0%
▶ Adjusted net income	152.9	113.0	35.3%

Note: adjusted net income = net income Group share before GW amortization and exceptional items

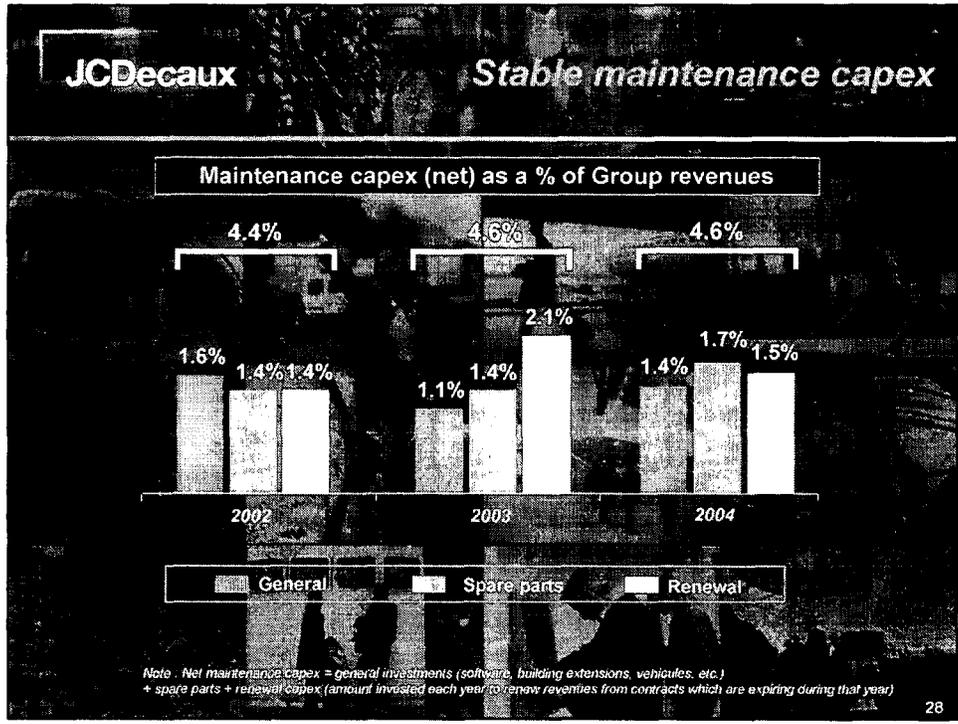
26

JCDecaux Cash Flow Statement

(In million €, except %)

	2004	2003	% change
▶ Funds from operations	368.1	327.3	
▶ Change in operating WC	(8.0)	3.2	
▶ Operating cash flow	360.1	330.5	9.0%
▶ Maintenance capex (net)	(75.9)	(70.4)	
▶ Adjusted free cash flow	284.2	260.1	9.3%
▶ Growth capex	(90.0)	(70.7)	
▶ Free cash flow	194.2	189.4	2.5%
▶ Equity increase	6.9		
▶ Financial investment (net)	(18.3)	(210.1)	
▶ Dividends	(12.5)	(8.4)	
▶ Other	8.0 ⁽¹⁾	6.5 ⁽¹⁾	
▶ Change in net debt	(178.3)	22.6	

Note: Adjusted free cash flow = operating cash flow - maintenance capex
 (1) debits on assets; interests on financial debt; impact on exchange rate and scope variation

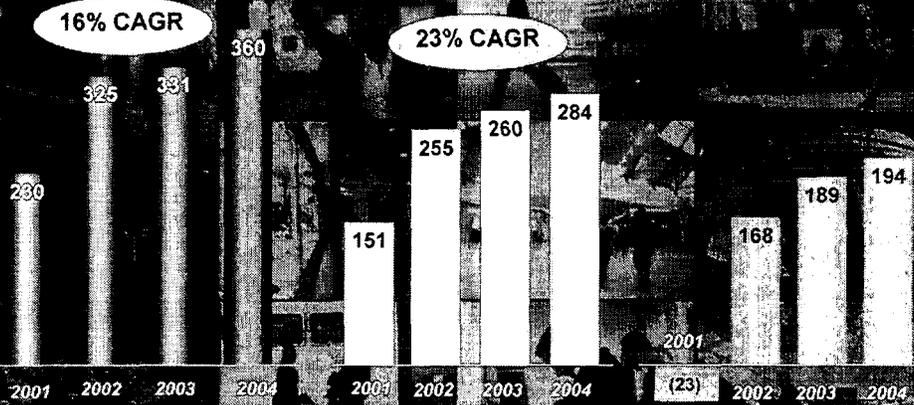


(In million €)

Operating cash flow

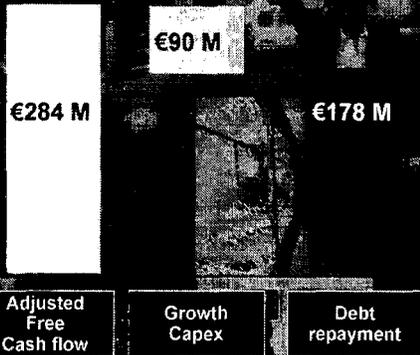
Adjusted FCF

Free cash flow

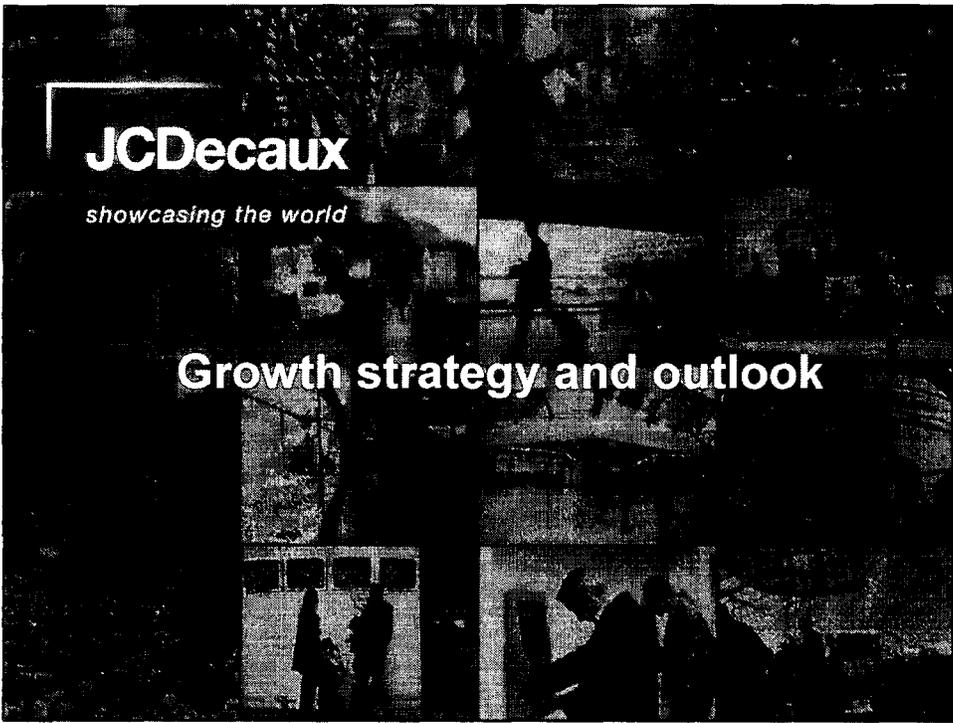
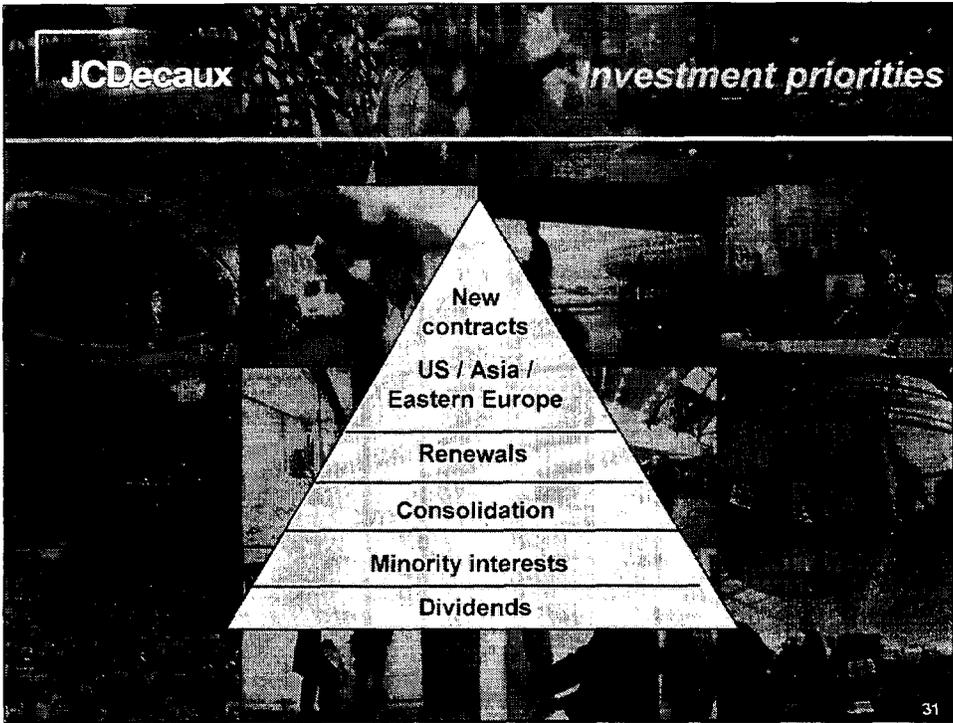


Note: Free cash flow = operating cash flow - total capex (maintenance + growth capex);
Adjusted free cash flow = operating cash flow - maintenance capex

2004



- Solid and growing operating cash flows
- Debt reduced to €458 M
- Sound LT resources
- €540 M of available committed credit lines
- Stable long term "BBB" and "Baa2" ratings



JCDecaux

Outdoor will continue to grow

*"Outdoor takes 5.2% of the world's adspend.
In Europe, where the media is the most highly developed, it has grown to a 6.5% share.*

We think Europe indicates the longer-term global growth potential for out-of-home in a future where advertisers may depend less on TV to reach audience quickly"

ZenithOptimedia's forecast - Dec 2004

JCDecaux

Future growth opportunities

Key contracts in 2005

On-going bidding process

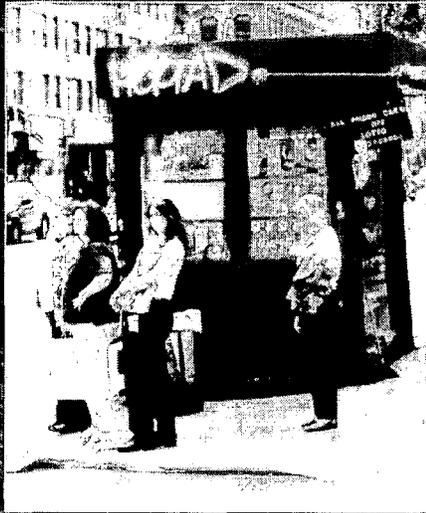
- UK
 - London Bus shelters
 - National Railways' Billboard
- USA
 - New York
- Japan
 - Nagoya

Bidding process expected

- Europe
 - France: France Rail Publicité
 - London: Subway
 - Roma
 - Malaga
 - Sofia
- Asia
 - Japan
 - China
- South America
 - São Paulo (City & Subway)
 - Buenos Aires (City)

JCDecaux

New York Timing?



Newsstand, New York

"New York City Department
of Transportation
spokeswoman
Molly Watkins
said a decision may
be reached in the spring"

Bloomberg 02/28/2005,
Cecile Daurat

35

JCDecaux

London Bus Shelters A changing landscape?



Clear Channel bus shelter, London

10-year
contract
36%

JCDecaux
22%

Clear
Channel
42%

36

JCDecaux Major 2005 Renewals



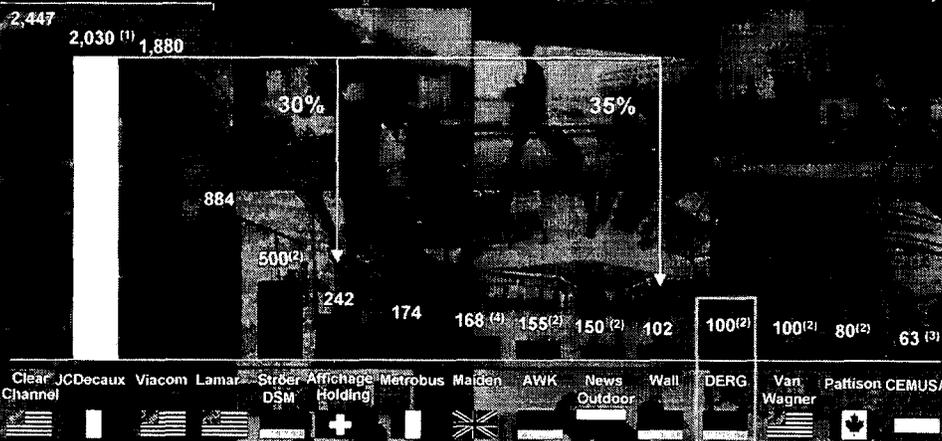
Cultural advertising column, Paris

- France
 - Paris cultural advertising
 - Toulouse
 - Strasbourg
 - Lille (CIPs)
- Rest of Europe
 - Milan

37

JCDecaux Further consolidation expected

More than 30% of the outdoor advertising market (2004 outdoor revenues, in million \$)



Company	2004 Revenue (million \$)
Clear Channel	2,447
JCDecaux	1,000 ⁽²⁾
Viacom	884
Lamar	500 ⁽²⁾
Ströer	242
Affichage	174
Metrobus	168 ⁽⁴⁾
Maiden	155 ⁽²⁾
AWK	150 ⁽²⁾
News Outdoor	102
Wall	100 ⁽²⁾
DERG	100 ⁽²⁾
Van Wagner	80 ⁽²⁾
Pattison	63 ⁽³⁾
CEMUSA	

Sources: Company news releases and internal sites; analyst reports and JCDecaux estimates. Currency conversions are based on an quarterly average exchange rate \$/€ of 0.8036, and on an annual average exchange rate \$/€ of 0.8456 and \$/CHF of 1.2410 in 2004.

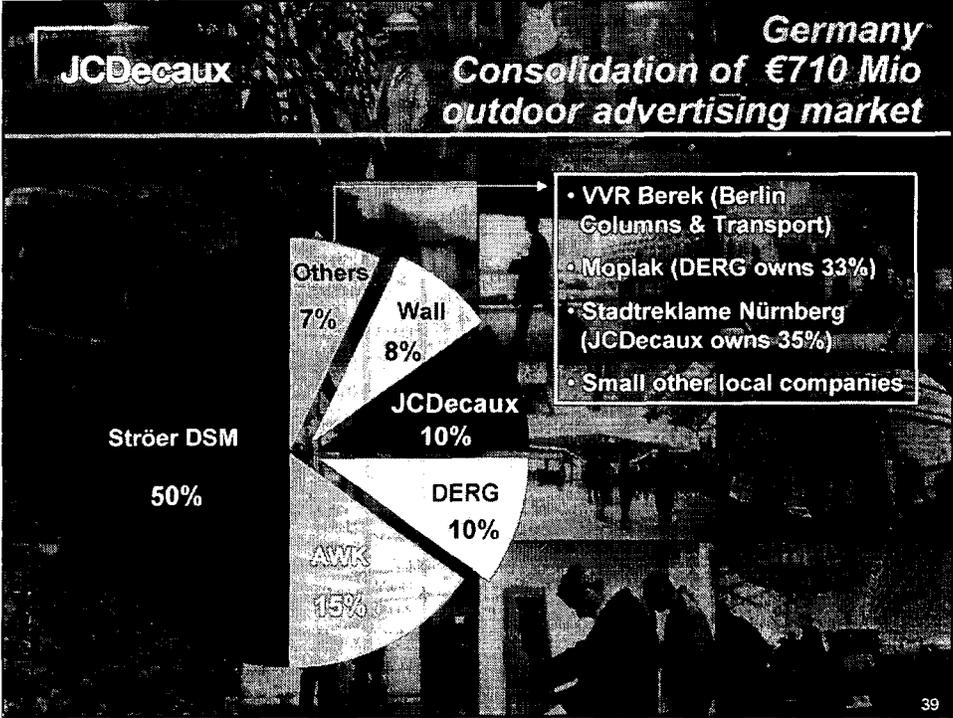
(1) This amount does not include revenues from Affichage Holding & Wall, companies integrated through the equity method in JCDecaux's financial statements

(2) JCDecaux's estimate of 2004 revenues

(3) 2003 revenues

(4) Maiden's 2004 revenue estimate

38



JCDecaux  **Deutsche Eisenbahn-Reklame GmbH**



- Oldest outdoor company in Germany
Start: 1866
- Parent company: Deutsche Bahn AG
- Advertising revenues: Mio 100 USD
 - # of employees: 240
 - # of railway stations: 5,700
 - # of trains: 36,000 (including ICE)
 - # of billboards: 10,000 (50% in railway stations)
 - # of street furniture: 4,100

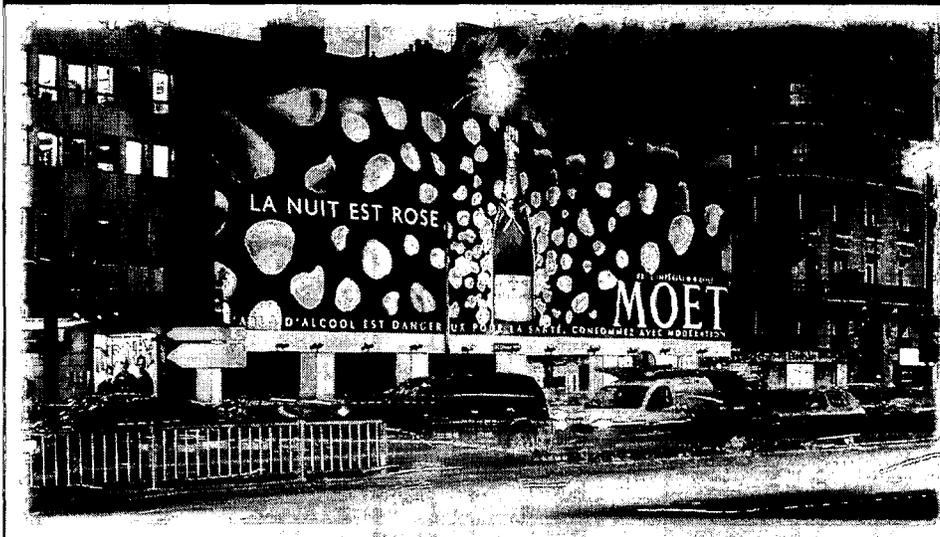
40

Q1 2005

Strong organic revenue growth

FY 2005

Organic revenue growth
around 4%



Neuilly-sur-Seine, France

II- NOTICE IN THE FRENCH "BULLETIN DES ANNONCES LÉGALES OBLIGATOIRES" IN RELATION TO JCDECAUX RESULTS FOR 2004

	2004	2003
Cession d'immobilisations	51	65
Cession titres d'activités de portefeuilles .	257	740
Remboursement de prêts et cautionnement	1 200	20
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	1 202	- 726
III. Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :		
Dividende versé aux actionnaires	- 182	- 182
Flux de trésorerie Hé aux opérations de financement	- 182	- 182
Flux de trésorerie	2 272	- 5
IV. Variation de trésorerie :		
Trésorerie d'ouverture d'exercice	- 8 627	- 8 632
Trésorerie de clôture d'exercice	10 899	8 627
Variation de trésorerie	2 272	- 5

Note 7. – Soldes intermédiaires de gestion.

	2004	En %	2003	En %
Production de l'exercice	1 781	100,00	1 753	100,00
Chiffre d'affaires	1 781	100,00	1 753	100,00
Autres achats et charges externes	- 669	37,56	- 744	42,44
Valeur ajoutée	1 112	62,44	1 009	57,56
Impôts et taxes	- 186	10,44	- 176	10,04
Charge du personnel	- 924	51,88	- 1 042	59,44
Excédent brut d'exploitation	2	0,11	- 209	- 11,92
Reprises et transferts de charges	1	0,06	21	1,20
Autres produits	5	0,28	2	0,11
Dotations aux amortissements et provisions	- 730	18,53	- 324	18,48
Autres charges	- 31	1,74	- 25	1,43
Résultat d'exploitation	- 353	- 19,82	- 535	- 30,52
Produits financiers	2 252	126,45	1 249	71,25
Charges financières	- 758	42,56	- 591	33,71
Résultat courant avant impôt	1 141	64,07	123	7,02
Produits exceptionnels	1 038	58,28	335	19,11
Charges exceptionnelles	- 889	49,92	- 300	17,11
Résultat exceptionnel	149	8,37	35	2,00
Impôt sur les bénéfices et intéressement	- 468	26,28	- 2	0,11
Résultat de l'exercice	822	46,15	156	8,90

Note 8. – Personnel et organes sociaux.

a) Effectif moyen en activité au cours de l'exercice :

	Hommes	Femmes	Ensemble
Employés	4	4	8
Cadres et assimilés	4	2	6
Dirigeants	1		1
Total	9	6	15

b) Organes sociaux : rémunération et engagements en leur faveur :

	Rémunérations	Avances et crédits accordés durant l'exercice	Engagements pris au titre d'une garantie ou retraite
Conseil d'administration	72	Néant	Néant
Direction générale	218	Néant	Néant
Anciens administrateurs ou membres de la direction générale (engagements en matière de retraite seulement)			158

IV. — Attestation des commissaires aux comptes sur les comptes annuels.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble.

Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fait à Marseille, le 12 mars 2005.

Les commissaires aux comptes :

JACQUES
VAYSSE-VIC ;MARCEL
VIRZI-LACCANIA.

V. — Rapport de gestion.

Le rapport de gestion sera adressé, gracieusement, à toute personne sur simple demande au siège de la société, ainsi que le rapport du président du conseil d'administration concernant le fonctionnement du conseil et les procédures de contrôle interne.

84459

JCDECAUX SA

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 3 384 274,13 €.

Siège social : 17, rue Soyier, 92200 Neuilly-sur-Seine.
307 570 747 R.C.S. Nanterre.

Documents comptables annuels.

A. — Comptes sociaux.

I. — Bilan au 31 décembre 2004.
(En euros.)

Actif	Montant brut	Amortissements	31/12/04	31/12/03
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	36 410 710	23 917 863	12 492 847	8 860 097
Fonds commercial	88 420		88 420	88 420
Autres immobilisations incorporelles	5 543 955		5 543 955	6 501 363
Avances, acomptes sur immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles :				
Terrains	184 961	522	184 438	179 737
Constructions	24 518 109	12 550 272	11 967 837	14 346 670
Installations techniques, matériel, outillage	30 705 729	22 402 301	8 303 429	6 002 516

Actif	Montant brut	Amortissements	31/12/04	31/12/03
Autres immobilisations corporelles	90 765 135	73 621 833	17 143 302	19 829 116
Immobilisations en cours	1 996 679	263 327	1 733 351	333 622
Avances et acomptes	239 622		239 622	78 987
Immobilisations financières :				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	2 144 221 779	22 951 339	2 121 270 440	2 124 398 596
Créances rattachées à des participations	136 468 666	6 496 000	129 972 666	129 398 127
Autres titres immobilisés	2 055 585		2 055 585	2 055 585
Prêts	57 214 342		57 214 342	49 196 895
Autres immobilisations financières	1 748 176	120 144	1 628 032	1 501 920
Actif immobilisé	2 532 161 868	162 323 601	2 369 838 266	2 362 771 651
Stocks et encours :				
Matières premières, approvisionnements	24 988 908	17 299 508	7 689 400	18 299 560
Encours de production de biens	1 223 267		1 223 267	19 303 859
Encours de production de services				
Produits intermédiaires et finis	29 329 011		29 329 011	12 786 266
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	536 882		536 882	382 469
Créances :				
Créances clients et comptes rattachés	179 996 356	5 534 737	174 461 619	149 258 246
Autres créances	24 629 296	1 778 159	22 851 137	40 594 583
Capital souscrit et appelé, non versé				
Divers :				
Valeurs mobilières de placement dont actions propres				84 811 826
Disponibilités	6 723 815		6 723 815	26 508 936
Comptes de régularisation :				
Charges constatées d'avance	7 082 623		7 082 623	6 700 800
Actif circulant	274 510 158	24 612 404	249 897 753	358 646 544
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 998 926		2 998 926	3 884 583
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	16 740 641		16 740 641	9 939 070
Total général	2 826 411 592	186 936 006	2 639 475 587	2 735 241 848

Passif	31/12/04	31/12/03
Capital social ou individuel	3 384 274	3 378 284
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 092 532 973	1 086 389 759
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	337 828	337 828
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées	22 538 442	22 538 442
Autres réserves	3 061 708	3 061 708
Report à nouveau	533 985 948	318 699 967
Résultat de l'exercice	143 639 313	215 836 943
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées	9 521 465	7 214 270
Capitaux propres	1 809 001 951	1 657 457 201
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
Provisions pour risques	10 591 494	8 788 248
Provisions pour charges	6 630 000	5 978 910
Provisions risques et charges	17 221 494	14 767 158
Dettes financières :		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires	370 238 175	377 552 469
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	68 390 111	321 195 055
Emprunts et dettes financières divers	216 360 443	209 285 686
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation :		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	62 204 152	58 424 121
Dettes fiscales et sociales	60 102 035	50 742 180
Dettes diverses :		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 329 938	1 294 425
Autres dettes	9 674 748	27 441 049
Comptes de régularisation :		
Produits constatés d'avance	8 240 191	8 011 522
Dettes	796 539 795	1 053 946 507
Ecart de conversion passif	16 712 347	9 070 983
Total général	2 639 475 587	2 735 241 848
Résultat de l'exercice (en centimes)	143 639 312,92	
Total du bilan (en centimes)	2 639 475 586,62	

II. — Compte de résultat (en liste).
(En euros.)

Rubriques	France	Exportation	31/12/04	31/12/03
Ventes de marchandises				274 647
Production vendue de biens	47 087 323	28 213 700	75 301 023	66 514 020
Production vendue de services	454 592 870	19 712 794	474 305 665	484 239 339
Chiffres d'affaires nets	501 680 193	47 926 494	549 606 687	551 028 006
Production stockée			-820 459	104 104
Production immobilisée			11 851 578	5 563 681
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			6 646 073	12 044 055
Autres produits			15 394 739	1 316 027
Produits d'exploitation			582 678 618	570 055 873
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			331 491	-940
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)			57 919 267	63 923 360
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)			1 656 131	951 501
Autres achats et charges externes			315 791 129	296 848 527
Impôts, taxes et versements assimilés			9 024 183	8 176 335
Salaires et traitements			83 650 042	84 417 060
Charges sociales			33 416 275	31 581 498

Rubriques	France	Exportation	31/12/04	31/12/03
Dotations d'exploitation :				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			19 153 993	22 593 959
Sur immobilisations : dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions			14 648 927	5 830 315
Pour risques et charges : dotations aux provisions			4 683 453	1 538 392
Autres charges			6 630 589	1 300 274
Charges d'exploitation			546 905 480	517 160 279
Résultat d'exploitation			35 773 139	52 895 594
Opérations en commun :				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers :				
Produits financiers de participations			135 551 441	65 947 421
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			6 121 327	4 978 919
Autres intérêts et produits assimilés			4 328 167	6 054 297
Reprises sur provisions et transferts de charges			19 159 855	8 901 334
Différences positives de change			11 476 747	18 792 236
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			142 959	2 895 817
Produits financiers			176 780 497	107 570 023
Dotations financières aux amortissements et provisions			18 052 276	14 828 861
Intérêts et charges assimilées			27 831 613	33 506 020
Différences négatives de change			13 677 734	24 279 217
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			59 561 623	72 614 097
Résultat financier			117 218 874	34 955 926
Résultat courant avant impôts			152 992 012	87 851 520
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			557 250	264 580
Produits exceptionnels sur opérations en capital			2 082 111	308 090 633
Reprises sur provisions et transferts de charges			832 356	393 310
Produits exceptionnels			3 471 717	308 748 524
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			716 997	436 480
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			8 752 726	178 939 711
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			3 139 552	1 851 585
Charges exceptionnelles			12 609 275	181 227 776
Résultat exceptionnel			-9 137 557	127 520 748
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise			22 145	29 043
Impôts sur les bénéfices			192 997	-493 718
Total des produits			762 930 833	986 374 420
Total des charges			619 291 520	770 537 478
Bénéfice ou perte			143 639 313	215 836 943

III. — Projet d'affectation du résultat. (En euros.)

Origine :	
Bénéfice net de l'exercice	143 639 312,92 €
Report à nouveau antérieur	533 985 948,36 €
Total	677 625 261,28 €
Affectation :	
Réserve légale	598,98 €
Report à nouveau	677 624 662,30 €

IV. — Annexe aux comptes sociaux.

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2004 ont été arrêtés par le directoire avec un chiffre d'affaires s'élevant à 549,6 millions

d'euros, un résultat de 143,6 millions d'euros et un total de bilan de 2 639,5 millions d'euros.

1. — Principes, règles et méthodes comptables.

1.1. Principes généraux. — Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2004 ont été établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur et aux principes comptables généralement admis :

- Continuité de l'exploitation ;
- Permanence des méthodes comptables ;
- Indépendance des exercices.

L'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est faite selon la méthode des coûts historiques.

1.2. Principales méthodes utilisées :

1.2.1. Actif immobilisé : Les immobilisations sont évaluées au coût d'acquisition conformément aux règles comptables. Il n'y a pas eu de modification dans les méthodes d'évaluation.

1.2.1.1. Immobilisations incorporelles : Les immobilisations incorporelles sont constituées principalement de logiciels. Elles sont amorties linéairement sur une durée de 3 à 5 ans.

1.2.1.2. Immobilisations corporelles : Les méthodes d'amortissements n'ont subi aucune modification par rapport aux exercices précédents. Les modes d'amortissements retenus conformes à la législation fiscale et déterminés selon la durée de vie prévue sont les suivants :

Constructions	Linéaire 20 ans
Agencements et aménagements des constructions	Linéaire 10 ans
Installations techniques, matériel et outillage	Linéaire ou dégressif 5 ans
Matériel de transport	Linéaire 4 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire ou dégressif 3 ou 5 ans
Mobilier	Linéaire 10 ans
Mobilier urbain	Linéaire 7,25 ans

1.2.1.3. Immobilisations financières : Les titres de participation figurent au bilan pour leur prix d'acquisition par la société et sont dépréciés lorsque leur valeur d'utilité, appréciée filiale par filiale, est inférieure à leur coût d'acquisition.

La société a ainsi procédé à une revue de la valeur des actifs par comparaison avec une valeur d'usage issue des tests de perte de valeur, utilisés pour les besoins des comptes consolidés du groupe JCDecaux, calculée notamment en fonction des flux de trésorerie actualisés.

La valeur d'utilité tient compte de la quote-part des capitaux propres et des perspectives de rentabilité lorsque ces dernières présentent des assurances satisfaisantes.

Lors des cessions de titres de participation, il est fait application de la méthode Fifo.

1.2.2. Actif circulant :

1.2.2.1. Stocks et encours : Les stocks de marchandises sont valorisés à leur prix d'achat et les stocks de produits finis ou de produits intermédiaires sont valorisés à leur prix de revient. Les stocks sont dépréciés en fonction de leur valeur d'usage et de leur probabilité d'écoulement.

1.2.2.2. Créances : Les créances litigieuses, contentieuses ou douteuses de par leur antériorité, font l'objet de provisions pour dépréciation en fonction du risque de non recouvrement.

1.2.2.3. Charges constatées d'avance : Conformément à la règle d'indépendance des exercices, les charges se rapportant aux exercices 2005 et ultérieurs sont enregistrées dans ce compte.

1.2.3. Passif :

1.2.3.1. Provisions pour risques et charges : Des provisions sont constituées pour faire face à des risques potentiels ou à des charges à prévoir.

1.2.3.2. Provisions pour indemnités de fin de carrière et avantages assimilés : Les engagements de JCDecaux SA résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leurs coûts, sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées.

Cette méthode consiste à évaluer l'engagement en fonction du salaire projeté en fin de carrière et des droits acquis à la date d'évaluation, déterminés selon les dispositions de la convention collective, des accords d'entreprise ou des droits légaux en vigueur.

Pour les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies, les écarts actuariels représentant plus de 10 % du montant des engagements ou de la valeur de marché des placements sont amortis sur la durée résiduelle moyenne de présence des salariés. Le coût des services passés est amorti sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel.

Pour les avantages à long terme, les écarts actuariels générés ainsi que le coût des services passés sont immédiatement comptabilisés en charges ou en produits, l'exercice de leur constatation.

1.2.3.3. Produits constatés d'avance : Conformément à la règle de l'indépendance des exercices, les produits se rapportant aux exercices 2005 et ultérieurs sont enregistrés dans ce compte.

1.2.4. Opérations en devises et instruments financiers :

1.2.4.1. Opérations en devises : Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence éventuelle résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en « Comptes de régularisation ».

Les pertes latentes de change non couvertes font l'objet d'une provision pour perte de change.

1.2.4.2. Instruments financiers : Les couvertures de risque de taux d'intérêt visent à limiter les effets des fluctuations des taux d'intérêts à court terme sur les emprunts souscrits par la société.

Ces couvertures sont réalisées au moyen d'instruments financiers de gré à gré avec des contreparties bancaires de premier rang. Les instruments financiers utilisés sont principalement des swaps, des FRA (Forward Rate Agreements) et des options de taux.

Les couvertures de risque de change visent à prémunir l'entreprise contre les effets de fluctuations des devises contre l'euro. Les instruments utilisés sont principalement des achats et ventes à terme de devises contre euros et des options de change.

2. – Identité de la société-mère consolidant les comptes de la société.

Bien que publiant elle-même des comptes consolidés, les comptes annuels sont inclus suivant la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés de la société suivante :

JCDecaux Holding, 17, rue Soyier, 92200 Neuilly-sur-Seine.

3. – Immobilisations incorporelles.

(En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeurs au 31/12/04
Valeurs brutes	34,7	14,6	7,3	42,0
Amortissements et provisions	-19,3	-4,6		-23,9
Valeurs nettes	15,4	10,0	7,3	18,1

Valeurs brutes (En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeurs au 31/12/04
Brevets, licences et logiciels	28,1	8,2		36,3
Fonds de commerce	0,1			0,1
Immobilisations incorporelles en cours	6,5	6,4	7,3	5,6
Total	34,7	14,6	7,3	42,0

Amortissements (En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeurs au 31/12/04
Brevets, licences et logiciels	-19,3	-4,6		-23,9
Total	-19,3	-4,6		-23,9

Les frais engagés, tant internes qu'externes, pour le développement des logiciels significatifs (applications informatiques dites « de cœur de métier ») sont portés en immobilisations incorporelles et amortis linéairement sur une durée de 5 ans. Conformément aux dispositions comptables en vigueur, seuls les frais engagés sur les phases de conception détaillée, programmation et paramétrage, tests et recette sont enregistrés en immobilisations.

Les éventuels frais de recherche et de développement encourus au cours de l'exercice sont comptabilisés en charge.

4. – Immobilisations corporelles.

(En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeurs au 31/12/04
Valeurs brutes	161,7	18,1	31,4	148,4
Amortissements et provisions	-120,9	-13,7	-25,8	-108,8
Valeurs nettes	40,8	4,4	5,6	39,6

Valeurs brutes (En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeurs au 31/12/04
Terrains	0,2			0,2
Constructions	37,8	0,4	13,7	24,5
Mobiliers urbains	0,6	4,8	0,1	5,3
Installations, matériel et outillage	24,6	0,9	0,1	25,4
Installations générales, agencements	35,0	1,3	1,7	34,6

Valeurs brutes (En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeurs au 31/12/04
Matériel de transport	38,7	2,2	1,3	39,6
Matériel de bureau et informatique	23,9	2,3	9,7	16,5
Autres	0,1			0,1
Encours	0,7	6,1	4,8	2,0
Avances et acomptes	0,1	0,1		0,2
Total	161,7	18,1	31,4	148,4

Amortissements (En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeurs au 31/12/04
Constructions	-23,5	-2,3	-13,2	-12,6
Mobiliers urbains	-0,4	-0,5	-0,1	-0,8
Installations, matériel et outillage	-18,9	-2,9	-0,2	-21,6
Installations générales, agencements	-23,6	-2,8	-1,5	-24,9
Matériel de transport	-34,7	-2,8	-1,2	-36,3
Matériel de bureau et informatique	-19,5	-2,4	-9,6	-12,3
Emballages récupérables	-0,1			-0,1
Immobilisations en cours	-0,2			-0,2
Total	-120,9	-13,7	-25,8	-108,8

5. – Immobilisations financières.

(En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Augmentations	Diminutions	Valeurs au 31/12/04
Participations	2 150,2	6,6	12,6	2 144,2
Créances rattachées à des participations	131,8	92,2	87,6	136,4
Autres titres immobilisés	2,1			2,1
Prêts et autres immobilisations financières	50,8	38,5	30,3	59,0
Valeurs brutes	2 334,9	137,3	130,5	2 341,7
Provisions pour dépréciation	-28,2	-11,8	-10,6	-29,4
Valeurs nettes	2 306,7	125,5	119,9	2 312,3

Détail de l'augmentation des titres de participations (en millions d'euros) :

MC Decaux Japon (augmentation de capital)	3,9
IP Decaux (augmentation de capital)	0,1
AQMI	2,0
UDC Mexico (augmentation de capital)	0,6
Augmentation des titres de participation	6,6

Détail des diminutions des titres de participations (en millions d'euros) :

Affichage Holding (remboursement de capital)	3,7
Dissolution par confusion de patrimoine RCI	6,9
AQMI	2,0
Diminution des titres de participation	12,6

Les augmentations et diminutions des créances rattachées à des participations correspondent aux nouveaux prêts et aux remboursements des financements accordés aux filiales.

Le poste « Autres titres immobilisés » correspond au rachat de 200 000 actions JCDecaux SA acquis à un prix moyen hors commissions de 10,28 €.

6. – Stocks.

(En millions d'euros)	2004	2003
Matières premières et approvisionnements	25,0	26,4
Encours de production	1,2	
Produits semi-finis	17,8	19,3
Produits finis	11,5	12,8
Total valeur brute	55,5	58,5
Provision pour dépréciation	-17,3	-8,2
Total valeur nette	38,2	50,3

7. – Valeurs mobilières de placement
et autres instruments financiers.

Au 31 décembre 2004, JCDecaux SA n'a aucune valeur mobilière de placement en portefeuille.

8. – Disponibilités.

(En millions d'euros)	2004	2003
Banques et comptes courants	6,7	6,5
Caisse		
Dépôts à terme pouvant être débloqués par anticipation		20,0
Total	6,7	26,5

9. – Charges à répartir sur plusieurs exercices.

(En millions d'euros)	2004	2003
Frais d'émission d'emprunts	3,0	3,9
Total	3,0	3,9

Les frais d'émission d'emprunt sont principalement relatifs à l'émission en 2003 du placement privé aux Etats-Unis et à la mise en place en décembre 2003 d'une ligne de crédit. Ces frais sont amortis sur la durée respective de chaque emprunt.

10. – Echéances des créances et des dettes.

(En millions d'euros)	Total	A moins d'un an	A plus d'un an 5 ans au plus	A plus de cinq ans
Créances	407,1	212,7	194,4	
Dettes	796,5	160,4	268,1	368,0

Les montants indiqués en créances incluent les créances rattachées à des participations, les prêts, les autres immobilisations financières ainsi que les créances sur les clients, les autres créances et les charges constatées d'avance.

Les montants indiqués en dettes incluent les dettes obligataires, bancaires et autres dettes financières vis-à-vis des filiales ainsi que les dettes fournisseurs, les autres dettes et produits constatés d'avance.

Les dettes financières de JCDecaux SA vis-à-vis de sociétés qui ne sont pas ses filiales directes ou indirectes sont constituées par :

- un placement privé émis en 2003 aux Etats-Unis, amortissable entre 2010 et 2015 et d'un montant au 31 décembre 2004 de 368 millions d'euros ;
- un tirage d'un montant de 65 millions d'euros sur la ligne de crédit bancaire mise en place en décembre 2003 et d'échéance finale décembre 2008.

Par ailleurs, la société disposait au 31 décembre 2004 de lignes de crédit bancaires confirmées non utilisées d'un montant de 600 millions d'euros et d'échéance finale décembre 2008.

Les sources de financement de JCDecaux SA sont confirmées, mais imposent le respect de « Covenants ». Le non respect de ces « Covenants » peut impliquer l'exigibilité anticipée des prêts et crédits :

- Ils limitent la capacité de JCDecaux SA entre autres à :
 - accorder des sûretés,
 - céder des actifs,
 - faire porter de la dette par les filiales de JCDecaux SA,
 - développer des activités autres que celles actuellement exercées dans le cadre de la communication extérieure ;
- Ils requièrent de JCDecaux SA et de ses filiales consolidées de maintenir les ratios financiers suivants :
 - Ratio de couverture d'intérêts : EBITDA consolidé/frais financiers nets consolidés > 3,5 pour 1,
 - Ratio d'endettement net consolidé : dette nette consolidée/EBITDA consolidé < 3,5 pour 1.

Au 31 décembre 2004, le groupe a satisfait à ces critères, avec un ratio de couverture d'intérêts de 18,2 et un ratio d'endettement consolidé de 1.

- Ils limitent les changements du contrôle de JCDecaux SA.

11. – Charges et produits constatés d'avance.

(En millions d'euros)	2004	2003
Location emplacements publicitaires	5,6	5,6
Instruments financiers (primes sur options de taux d'intérêts)		0,1

(En millions d'euros)	2004	2003
Divers (maintenance, location, etc.)	1,5	1,0
Charges constatées d'avance	7,1	6,7

(En millions d'euros)	2004	2003
Ventes espaces publicitaires	8,1	7,9
Divers	0,1	0,1
Produits constatés d'avance	8,2	8,0

12. – Capitaux propres.

(En millions d'euros)	01/01/04	Affectation du résultat 2003	Variations 2004	31/12/04
Capital	3,4			3,4
Prime d'émission	683,3		6,1	689,4
Prime de fusion	159,1			159,1
Prime d'apports	244,0			244,0
Réserve légale	0,3			0,3
Réserve plus-values nettes long terme	22,5			22,5
Autres réserves	3,1			3,1
Report à nouveau	318,7	215,8	-0,4	534,1
Résultat de l'exercice	215,8	-215,8	143,6	143,6
Provisions réglementées	7,2		2,3	9,5
Total capitaux propres	1 657,4		151,6	1 809,0

Au 31 décembre 2004, le capital social de 3 384 274,13 € est composé de 221 993 669 actions entièrement libérées.

Dans le cadre des plans d'options de souscription autorisés par les assemblées générales des 23 mars 2001 et 23 mai 2002, le directoire a octroyé au cours de l'exercice 2004, 678 711 options, portant le nombre de stock-options attribué au 31 décembre 2004 à 5 080 057 options, réparties comme suit :

Date d'émission	21/06/01	20/07/01	14/12/01	13/12/02	16/01/03	05/03/04
Nombre d'options attribuées	3 283 684	479 024	340 996	88 096	209 546	678 711
Prix d'exercice des options	16,50 €	15,46 €	11,12 €	10,67 €	10,78 €	15,29 €
Date d'expiration	21/06/08	20/07/08	14/12/08	13/12/09	16/01/10	05/03/11

Au 31 décembre 2004, le capital social de la société est détenu à hauteur de 69,85 % (soit 155 056 745 actions) par la société JCDecaux Holding et à hauteur de 3,24 % par la société Artisan International Funds Milwaukee (USA) (soit 7 197 284 actions).

La société n'a pas distribué de dividendes en 2004.

13. – Provisions pour risques et charges.

(En millions d'euros)	Valeurs au 01/01/04	Dotations 2004	Reprises 2004	Valeurs au 31/12/04
Provisions pour risques :				
Autres provisions déductibles	0,6	3,6	0,4	3,8
Autres provisions non déductibles (1)	8,2	6,6	8,0	6,8
Provisions pour charges :				
Provision pour IFC et médailles du travail	6,0	0,6		6,6
Autres provisions				
Total	14,8	10,8	8,4	17,2

(1) Principalement provision pour perte de change et risques filiales.

Les engagements à prestations définies de JCDecaux SA vis-à-vis du personnel sont principalement constitués des indemnités conventionnelles de départs en retraite et des médailles du travail.

Le régime d'indemnités de départs en retraite est partiellement financé par un fonds.

Les provisions sont calculées avec les hypothèses suivantes :

Au 31 décembre	2004
Taux d'actualisation	4,5 %
Taux de revalorisation de salaires	2 %
Rendement attendu des actifs des régimes	5 %
Durée résiduelle moyenne de présence	18 ans

Les engagements de retraite et autres avantages à long terme s'analysent de la façon suivante :

(En M€)	Régimes de retraite	Autres engagements	Total
Evolution de la dette actuarielle :			
Ouverture	12,9	0,8	13,7
Coût normal	0,1	0,1	0,2
Intérêt sur la dette	0,1	0,1	0,1
Modifications de régimes			
Profit ou perte actuariels	0,2		0,2
Prestations payées	-0,1	-0,1	-0,2
Dette actuarielle à la clôture	13,1	0,9	14,0
Evolution des actifs :			
Ouverture	3,9		3,9
Rendement attendu des placements	0,2		0,2
Profit ou perte actuariels			0,0
Prestations payées			0,0
Contribution employeur			0,0
Actifs à la clôture	4,1		4,1
Provision :			
Couverture financière	9,1	0,8	9,9
Pertes ou gains actuariels non constatés	-0,2		-0,2
Coût des services passés non amortis	-3,0		-3,0
Provision de clôture	5,9	0,8	6,7
Charge de retraite :			
Coût normal	0,1	0,1	0,2
Intérêt sur la dette	0,1	0,1	0,2
Amortissement des pertes ou gains actuariels			0,0
Amortissements du coût des services passés	0,6		0,6
Charge de l'exercice	0,8	0,1	0,9

Le poste « Modifications de régime restant à amortir » correspond au surcoût généré par l'application de la loi Fillon et fait l'objet d'un amortissement sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel.

Le coût des services passés non amorti au 31 décembre 2004 s'élève à 3 millions d'euros.

Sur l'exercice, les mouvements nets sont les suivants :

(En M€)	2004
Au 1 ^{er} janvier 2004	6,0
Coût selon compte de résultat	0,9
Contribution employeur	-0,2
Au 31 décembre 2004	6,7

La décomposition des actifs est la suivante :

2004	En M€	En %
Actions	0,5	13 %
Obligations	3,1	75 %
Immobilier	0,5	12 %
Total	4,1	100 %

14. – Situation fiscale latente.

Allègement (+) et accroissement (-) de la dette future d'impôt :

(En millions d'euros)	2004	2003
Déficit	44,4	65,7
Moins-value nette à long terme	19,9	22,4
Indemnités de fin de carrière	5,8	5,2
Autres provisions pour risques et charges	6,8	4,9
Provision sur créances	0,2	
Participation des salariés		
Contribution sociale de solidarité	0,4	0,5
Gain/Perte latente de change	-1,7	0,1
Logiciels	-1,3	-2,2
Autres		2,0
Total	74,5	98,6

15. – Répartition du chiffre d'affaires.

(En millions d'euros)	2004	2003
France	501,7	492,7
Export	47,9	58,3
Total	549,6	551,0

(En millions d'euros)	France	Export
Prestations administratives et financières	25,4	5,6
Ventes espaces publicitaires	278,5	11,1
Ventes mobiliers urbains	47,1	28,2
Autres prestations	150,7	3,0
Total	501,7	47,9

Le chiffre d'affaires comprend les ventes d'espaces publicitaires de l'activité Mobilier Urbain en France, les prestations de services rendues aux clients non publicitaires (collectivités locales), les ventes de mobiliers urbains aux filiales françaises et étrangères ainsi que les prestations techniques et administratives assurées pour l'ensemble des sociétés françaises du groupe.

16. – Résultat financier.

Le résultat financier s'établit à 117,2 millions d'euros en 2004 contre 35 millions en 2003, soit une hausse de 82,2 millions d'euros.

Cette variation s'explique principalement par :

— l'augmentation de 69,6 millions d'euros des dividendes reçus en particulier des filiales françaises (135,6 millions d'euros contre 65,9 millions d'euros en 2003) ;

— la hausse des variations nettes de provision de 7 millions d'euros principalement liée à la reprise de provision sur titres suite à la dissolution par confusion de patrimoine de la société RCI.

17. – Produits et charges exceptionnels.

(En millions d'euros)	2004	2003
VNC des éléments d'actifs cédés	0,5	0,7
Médailles du travail		0,8
Cessions/Apports de titres	8,2	178,3
ERP Oracle		0,5
Divers	0,8	0,9
Dotation amortissements dérogatoires	3,1	
Total des charges exceptionnelles	12,6	181,2

(En millions d'euros)	2004	2003
Produits des éléments d'actifs cédés	0,1	0,9
Cessions/Apports de titres	2,0	307,1
Divers	0,6	0,3
Reprise amortissements dérogatoires	0,8	0,4
Total des produits exceptionnels	3,5	308,7

18. – Charges à payer et produits à recevoir.

(En millions d'euros)	2004	2003
Charges à payer		
Dettes financières :		
Autres emprunts obligataires	2,5	2,6
Emprunts et dettes auprès établissements crédit et des filiales de la société		0,2
Emprunts, dettes financières autres		
Dettes exploitation :		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	38,2	34,0
Dettes fiscales et sociales	23,7	22,1
Dettes diverses et autres éléments :		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0,8	1,1
Autres dettes	6,1	23,6
Instruments de trésorerie		0,1

(En millions d'euros)	2004	2003
Produits à recevoir		
Immobilisations financières :		
Créances rattachées à des participations	0,5	0,8
Prêts	0,4	0,5
Autres immobilisations financières		
Créances d'exploitation :		
Créances clients et comptes rattachés	28,4	7,5
Autres créances	5,6	7,0
Créances diverses :		
Dividendes à recevoir		
Instruments de trésorerie	1,7	1,7
Disponibilités	0,5	0,7

19. – Ventilation de l'impôt sur les bénéfices.

(En millions d'euros)	Résultat avant impôts	Impôts	Résultat après impôts
Résultat courant	153,0	0,2	152,8
Résultat exceptionnel	-9,2		-9,2
Participation			
Résultat comptable	143,8	0,2	143,6

Une convention d'intégration fiscale, dont la société tête de groupe est JCDecaux SA, a pris effet au 1^{er} janvier 2002 et a été conclue avec les sociétés suivantes :

- JCDecaux Mobilier Urbain ;
- Avenir ;
- JCDecaux Airport France ;
- JCDecaux Publicité Lumineuse ;
- SEMUP ;
- Decaux Publicité extérieure.

Aux termes de cette convention et conformément aux textes en vigueur, chaque société intégrée établit son résultat fiscal et calcule l'impôt sur les sociétés comme en l'absence d'intégration fiscale. La charge d'impôt est enregistrée par la société intégrée, l'impôt sur les sociétés étant dû à la société intégrante qui procédera à sa liquidation. En cas de déficit fiscal de la société intégrée, l'économie d'impôt est un gain immédiat pour la société intégrante.

Le boni dégagé au titre de l'intégration fiscale s'est élevé pour l'exercice 2004 à 1,6 million d'euros (montant comptabilisé en impôt sur les bénéfices).

En cas de sortie d'une des filiales du groupe fiscal, et quelle qu'en soit la cause, les parties se rapprocheront pour en examiner les conséquences.

20. – Engagements hors bilan autres que les instruments financiers.

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Engagements donnés :		
Garantie de marchés (1)	36,8	38,3
Autres garanties (2)	34,2	52,3
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles		

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Engagements sur titres (3)	76,0	76,1
Total	147,0	166,7
Engagements reçus :		
Engagements sur titres (4)	74,0	74,0
Ligne de crédit disponible	600,0	1 051,6
Abandons de créances (clause de retour à meilleure fortune)	12,2	12,2
Total	686,2	1 137,8

(1) Les garanties de marchés correspondent aux garanties émises. La société garantit directement ou en contre-garantie de banques ou de compagnies d'assurance, la bonne exécution des contrats de concession de filiales.

(2) Le poste « Autres garanties » comprend les garanties émises pour le paiement de loyers, dettes financières, location de véhicules de certaines de ses filiales ou contre-garantit des banques dans le cadre de lignes de cautions accordées à certaines de ses filiales. A noter que le montant des garanties sur dettes financières (lignes de crédit et découverts bancaires) et sur lignes de cautions bancaires correspond au montant effectivement utilisé au 31 décembre 2004.

(3) Les engagements donnés sur titres sont accordés et reçus, notamment dans le cadre des opérations de croissance externe.

(4) Les engagements reçus sur titres comprennent un engagement d'un partenaire stratégique de ne pas céder sa participation actuelle dans l'une des filiales indirectes de la société JCDecaux SA avant le 1^{er} janvier 2009.

D'autre part, les engagements donnés sur titres comprennent au bénéfice de nos partenaires, un droit de vente pour un montant de 74 millions d'euros exerçable du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009 et un engagement d'acheter, en 2006, des titres (1,77 %) pour un montant estimé à 2 millions d'euros.

21. – Instruments financiers.

La société n'utilise des produits dérivés qu'à des fins de couverture contre les risques de taux d'intérêts et de change.

a) Instruments financiers d'émission d'emprunts obligataires. — En 2003, en émettant son placement privé aux Etats-Unis, JCDecaux SA a levé des ressources dont une part significative (250 millions de dollars) était libellée en dollars américains et à taux fixe. Le groupe n'ayant pas généré de besoins de financement libellés en dollars américains d'un tel montant et privilégiant une indexation variable pour ses emprunts à moyen et long terme, JCDecaux SA a procédé, concomitamment à l'émission de son placement privé, à la mise en place de swaps d'émission :

– Swap de taux : receveur de taux fixe et payeur de taux variable Libor, d'un montant de 100 millions de dollars américains et d'échéance avril 2010 ;

– Swaps de taux combinés à des swaps de base : receveurs de taux fixe dollar américain et payeurs de taux variable Euribor, d'un montant total d'origine de 150 millions de dollars et après swap de 142 M€, d'échéances comprises entre avril 2013 et avril 2015.

La valeur de marché du portefeuille d'instruments financiers d'émission de JCDecaux SA au 31 décembre 2004 (coût théorique de déboucement) est de (31,9) millions d'euros.

b) Couverture du risque de change. — L'exposition de la société au risque de change provient de l'activité avec ses filiales à l'étranger. Elle est principalement liée :

– aux opérations commerciales : achats de matériels ;

– aux opérations financières :

– refinancement et recyclage de la trésorerie des filiales étrangères, couverts par des swaps de change à court terme (l'échéance la plus lointaine de ces contrats est le 31 mars 2005) ;

– emprunts libellés en dollars US et convertis en euros, couverts par des swaps d'émissions de même maturité que ces emprunts (voir paragraphe ci-dessus).

Au 31 décembre 2004, les opérations contractées par la société sont les suivantes :

(En millions d'euros)	Actifs financiers et commerciaux	Passifs financiers et commerciaux	Actifs/Passifs	Hors bilan (1)	Positions conditionnelles	Différentiel
USD	82,0	220,8	-138,8	151,3		12,5
GBP	3,2	0,6	2,6	0		2,6
SGD	0,9	3,5	-2,6	3,5		0,9
SEK	0,4		0,4	0		0,4
AUD	0,1		0,1	0		0,1
NOK	8,0		8,0	-5,9		2,1
DKK	5,5		5,5	-4,6		0,9
JPY				0		0
HKD	0,3	2,4	-2,1	2,2		0,1
THB	0,6		0,6	0		0,6

(En millions d'euros)	Actifs financiers et commerciaux	Passifs financiers et commerciaux	Actifs/Passifs	Hors bilan (1)	Positions conditionnelles	Différentiel
CZK ...	9,4		9,4	-9,3		0,1
Autres devises ...	0,3	0,1	0,2	0		0,2
Total ...	110,7	227,4	-116,7	137,2		20,5

(1) Swaps d'émissions et swaps de change à court terme. Les swaps d'émission sont valorisés au taux de couverture au même titre que les passifs financiers correspondants. Les autres swaps sont valorisés au taux de clôture.

La valeur de marché du portefeuille d'instruments financiers à court terme (swaps de change, hors swaps d'émission traités ci-dessus) au 31 décembre 2004 (coût théorique de déblocement) est de (3,1) millions d'euros.

c) Couverture du risque de taux d'intérêt. — Le risque de taux d'intérêt de la société provient :

— de ses emprunts obligataires émis directement à taux variable ou bien à taux fixe mais transformé en taux variable dès l'émission de l'emprunt et ce, sur toute sa durée de vie ;

— de ses emprunts bancaires qui supportent un taux d'intérêt variable.

Ainsi, les emprunts souscrits par la société sont principalement indexés aux taux monétaires. Afin de se protéger contre une hausse des taux Euribor, la société a mis en place des couvertures sous forme de swaps à taux fixe, d'achats de caps secs ou éventuellement financés par des ventes de caps ou de floors.

Au 31 décembre 2004, les positions contractées par la société sont les suivantes :

— Caps achetés pour 95 millions d'euros, dont 60 millions d'euros sont à paliers ; ces caps ont une échéance comprise entre août 2005 et avril 2006 ; aucun de ces caps n'est actif au 31 décembre 2004 ;

— Caps vendus pour 35 millions d'euros, d'échéance avril 2006 ; aucun de ces caps n'est actif au 31 décembre 2004 ;

— Floors vendus pour 95 millions d'euros, dont les échéances sont comprises entre août 2005 et avril 2006, 60 millions d'euros sont dans la monnaie dans les conditions d'Euribor 3 mois du 31 décembre 2004 soit 2,155 %.

La valeur de marché de ces instruments financiers au 31 décembre 2004 (coût théorique de déblocement) est de (0,9) million d'euros.

22. — Rémunération des dirigeants.

Le montant des jetons de présence versés aux membres du conseil de surveillance au titre de l'exercice 2004, s'élève à 134 500 €.

Le montant des rémunérations versées aux membres du directoire s'élève à 3 212 862,64 €.

23. — Effectifs.

La ventilation des effectifs moyens par catégorie est la suivante :

Catégorie	2004	2003
Cadres	362	355
Agents de maîtrise	675	597

Catégorie	2004	2003
Employés	1 473	1 657
Total	2 510	2 609

24. — Opérations réalisées avec des entreprises liées. (En millions d'euros.)

Postes du bilan	2004	2003
Bilan (en valeur brute) :		
Immobilisations financières :		
Participations	2 144,2	2 149,9
Créances sur participations	136,4	131,5
Prêts	57,2	49,2
Dépôts et cautionnements versés	0,5	0,5
Créances :		
Créances clients et comptes rattachés ..	84,9	55,8
Autres créances	6,2	26,9
Charges constatées d'avance	5,6	5,6
Disponibilités	N.S.	N.S.
Dettes :		
Emprunts et dettes financières diverses.	216,4	209,0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	31,9	29,9
Autres dettes	2,3	3,7
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0,4	0,0

Postes du compte de résultat	2004	2003
Compte de résultat :		
Charges d'exploitation	232,7	214,7
Produits d'exploitation	247,1	259,3
Charges financières :		
Intérêts et charges assimilées	4,2	4,0
Produits financiers :		
Produits de participations	135,5	65,9
Intérêts	6,9	5,3
Charges exceptionnelles :		
VNC immobilisations financières cédées		16,9
Produits exceptionnels :		
Produits cession immobilisations	2,0	107,4

En plus des sociétés susceptibles d'être consolidées par intégration globale, ont été considérées comme entreprises liées, les sociétés consolidées par intégration proportionnelle dans les comptes du groupe JCDécaux.

25. — Tableau des filiales et participations au 31 décembre 2004. (En milliers d'euros.)

Sociétés	Capital (En devises)	Autres capitaux propres (1) (En devises)	Quote-part du capital (En %)	Valeur d'inventaire des titres détenus (En euros)		Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avals fournis par la société (En euros)	Chiffre d'affaires H.T. de l'exercice 2004 (En euros)	Bénéfice net (ou perte) de l'exercice 2004 (En euros)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice (En euros)
				Brute	Nette					
Renseignements concernant les filiales et participations dont la valeur d'inventaire est significative :										
A. Filiales en France :										
SOMUPI	EUR 762	EUR 122	66	1 135	1 135			18 674	3 641	2 442
SOPACT	EUR 229	EUR 2 322	50	1 042	1 042			13 883	899	375
JCDécaux Mobilier Urbain	EUR 993	EUR 23 762	100	233 677	233 677			213 917	55 657	50 499
SEMUP	EUR 831	EUR 8 783	100	39 471	39 471			31 412	5 656	19 206
DPE	EUR 152	EUR 16	27,71	3 168	3 168	2 700		9 865	412	51
Avenir	EUR 26 805	EUR 187 944	100	608 462	608 462			181 717	-19 976	16 704
JCDécaux Publicité lumineuse ..	EUR 778	EUR 2 017	100	30 390	27 500			7 751	657	1 490
JCDécaux Airport France	EUR 768	EUR 4 302	100	98 799	98 799	5 500	3 971	37 557	4 397	1 446

(1) Capitaux propres hors capital social et résultat net de l'exercice.

Sociétés	Capital (En devises)	Autres capitaux propres (1) (En devises)	Quote-part du capital (En %)	Valeur d'inventaire des titres détenus (En euros)		Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avals fournis par la société (En euros)	Chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice 2004 (En euros)	Bénéfice net (ou perte) de l'exercice 2004 (En euros)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice (En euros)
				Brute	Nette					
B. Filiales étrangères :										
JCD Finlande Oy (2)	EUR 432	EUR 32 660	89,89	58 671	58 671			23 945	5 024	3 425
JCD Belgium Publicité S.A.	EUR 155	EUR 8 158	100	42 193	42 193	5 500		31 876	1 790	270
ACM S.A.	EUR 62	EUR 1 129	100	4 320	4 320				1 090	1 550
JCD Luxembourg S.A.	EUR 1 048	EUR 236	100	1 539	1 539			1 710	406	205
JCD Central Eastern Eu- rope GmbH	EUR 35	EUR 103 243	100	199 763	199 763				3 754	
Affichage Holding	CHF 33 750	CHF 169 022	30	134 414	134 414				11 666	
JCD UK Ltd	GBP 5 500	GBP 8 343	100	7 926	7 926	1 135		189 962	18 949	14 502
JCD Deutschland GmbH	EUR 8 232	EUR 51 251	100	60 461	60 461	3 500		47 986	11 931	8 340
ACM GmbH	EUR 77	EUR 12	100	1 726	1 726			11 557	5 082	4 670
JCD Mestsky Mobiliar Spol Sro	CZK 120 000	CZK - 10 348	96,20	3 092	3 092	9 257		4 848	1 090	
JCD Sverige AB	SEK 75 000	SEK 40 271	98,23	27 116	27 116			31 264	1 205	
IP Decaux Inc.	KRW 1 000 000	KRW - 1 267 405	50	385	385		2 908	2 249	- 240	
JCD Street Furniture Pty Ltd	AUD 43 510	AUD - 22 510	100	26 500	26 500					
Purbe Lda	EUR 60	EUR 12	100	37 847	37 847				3 272	2 667
MC Decaux Inc.	JPY 910 000	JPY - 702 784	60	3 943	0		1 547	2 583	- 867	
JCD Portugal Lda	EUR 1 247	EUR 11 007	0,15	253	253	9 250		38 779	6 498	137
JCD Do Brazil Ltda	BRL 5 367	BRL - 6 190	100	3 962	0	323		522	- 157	
JCD Norge AS	NOK 62 000	NOK - 21	75,38	12 021	11 049	7 770	6 328	14 807	- 376	
JCD Chile S.A.	CLP 122 236	CLP - 1 071 776	99,90	207	207		6 161	3 958	- 424	
JCD Slovakia Sro	SKK 7 300	SKK 693	100	184	184	232		1 682	674	1 621
VKM B.V.	EUR 18	EUR - 3 500	50	9	9				3 550	2 848
AFA JCDDecaux A/S	DKK 7 200	DKK 28 150	50	2 209	2 209	4 571	6 142	13 401	327	
JCD Nederland B.V. (ex Publex)	EUR 20	EUR 4 616	50	3 260	3 260			35 616	5 494	2 788
JCD Singapour Pte Ltd	SGD 7 500	SGD - 10 766	100	4 495			819	3 377	- 571	
JCD Argentina S.A.	ARS 14	ARS 6 256	99,93	8 394	2 301			932	46	
JCD Publicité Lumineuse Lichtrek.NV.	EUR 1 735	EUR 174	9,29	274	274			1 273	175	18
JCD Asia Singapore Pte Ltd	SGD 5 510	SGD 13 171	100	23 384	23 384		16		2 271	
JCD North America Inc.	USD 104 694	USD 936	100	293 809	293 809	64 312	1 063	621	227	
IGP Decaux Spa	EUR 7 391	EUR 56 697	20,48	34 861	34 861			132 025	1 943	
JCD Salvador S.A.	BRL 5 200	BRL - 25 278	99,98	2 330	2 330	8 139	104	1 732	138	
Placa Lda	EUR 13	EUR 549	55	5 087	5 087				415	297
Red Portuguesa S.A.	EUR 383	EUR - 439	58,56	10 208	10 208			10 723	719	
JCD España SI	EUR 29 051	EUR 83 522	100	111 656	111 656	13 651		32 549	7 190	
JCD Pearl & Dean Media Sdn (non cons.)	- MAL	MAL 1 181	100	827	827		85	1 398	119	
UDC-JCDDecaux Airport (non consolidé)	MXN 12 600	MXN - 12 400	100	596	0	88		1 324	- 116	
JCD Macau (non conso- lidé)	MOP 1 000	N.C.	80	114	114		557			
MC Decaux Taiwan (non consolidé)	TWD 1 000	N.C.	99,99	33	33					

(1) Capitaux propres hors capital social et résultat net de l'exercice.

(2) Une provision pour implantation à l'étranger couvre en totalité la valeur des titres de participation.

26. - Résultats financiers de la société au cours des cinq derniers exercices.

Nature des indications	2000 (1)	2001	2002	2003	2004
I. Capital en fin d'exercice :					
a) Capital social (en euros)	2 685 961	3 378 284	3 378 284	3 378 284	3 384 274
b) Nombre d'actions ordinaires	176 187 464	221 600 760	221 600 760	221 600 760	221 993 669
c) Nombre maximum d'actions futures à créer (options de souscription)		4 103 704	4 191 800	4 401 346	4 687 148
II. Opérations et résultats de l'exercice (en euros) :					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	80 838 546	630 311 692	577 865 331	551 028 006	549 606 687
b) Résultat avant impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	123 072 510	77 196 352	80 973 816	244 911 913	177 558 052
c) Impôts sur les bénéficiaires		10 901 232	- 7 548 673	- 493 718	192 997
d) Participation des salariés			347 036	29 043	22 145
e) Résultat après impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	104 811 683	17 208 957	54 559 112	215 836 942	143 639 313
f) Résultat distribué					(2)

Nature des indications	2000 (1)	2001	2002	2003	2004
III. Résultat par action (en euros) :					
a) Résultat après impôts mais avant charges calculées (amortissement et provisions)	0,70	0,30	0,40	1,11	0,80
b) Résultat après impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	0,59	0,08	0,25	0,97	0,65
c) Dividende net attribué à chaque action					
IV. Personnel :					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	9	2 912	2 726	2 609	2 510
b) Montant de la masse salariale de l'exercice (en euros)	2 594 782	79 059 056	85 335 562	84 417 060	83 650 042
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc.) (en euros)	575 803	29 648 524	32 273 264	31 581 498	33 416 275

(1) Les données indiquées pour l'année 2000 sont celles de la société JCDecaux SA, des données comparables à 2001 (effet des fusions) n'étant pas disponibles.
(2) Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires de la proposition d'affectation du résultat 2004.

B. — Comptes consolidés.

I. — Bilan consolidé au 31 décembre 2004. (En millions d'euros.)

Actif	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Immobilisations incorporelles (net)	34,4	31,9	33,1
Écarts d'acquisition (net)	1 113,7	1 178,6	1 080,0
Immobilisations corporelles (net)	668,9	675,3	722,3
Immobilisations financières (net)	80,8	75,9	79,8
Actif immobilisé	1 897,8	1 961,7	1 915,2
Stocks (net)	75,8	95,4	92,6
Clients (net)	404,6	386,7	403,1
Autres créances (net)	128,1	141,7	126,7
Valeurs mobilières de placement (net)	2,7	85,9	82,4
Disponibilités	50,0	71,8	80,0
Impôts différés actif (net)	13,3	15,0	29,7
Actif circulant	674,5	796,5	814,5
Total actif	2 572,3	2 758,2	2 729,7

Passif	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Capitaux propres :			
Capital	3,4	3,4	3,4
Primes	929,3	923,2	923,2
Réserve légale	0,3	0,3	0,3
Réserves consolidées/Part du groupe	405,3	366,0	360,5
Résultat/Part du groupe	78,1	40,9	26,0
Capitaux propres part du groupe	1 416,4	1 333,8	1 313,4
Intérêts minoritaires	29,6	31,4	64,2
Capitaux propres de l'ensemble	1 446,0	1 365,2	1 377,6
Provisions pour risques et charges	124,3	114,6	82,6
Impôts différés passif	27,3	16,5	20,7
Dettes :			
Emprunts obligataires	367,8	375,0	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	117,5	394,6	737,7
Emprunts et dettes financières divers	10,3	11,2	8,3
Fournisseurs	150,9	147,2	159,1
Autres dettes	313,6	321,2	314,0
Concours bancaires	14,6	12,7	29,7
Dettes	974,7	1 261,9	1 248,8
Total passif	2 572,3	2 758,2	2 729,7

II. — Compte de résultat consolidé.

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Chiffre d'affaires net	1 631,4	1 543,8	1 577,7
Charges d'exploitation nettes hors dotations aux amortissements et provisions	- 1 166,2	- 1 126,9	- 1 172,4
EBITDA (1)	465,2	416,9	405,3
Dotations aux amortissements et provisions nettes	- 193,6	- 186,8	- 194,1
Résultat d'exploitation	271,6	230,1	211,2
Résultat financier	- 25,3	- 32,0	- 36,7
Résultat courant	246,3	198,1	174,5
Résultat exceptionnel	0,9	- 0,3	- 2,7
Impôts sur les bénéfices	- 88,3	- 75,8	- 70,2
Résultat net des entreprises intégrées	158,9	122,0	101,6
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5,6	4,9	5,6
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 75,7	- 71,8	- 63,7
Résultat net de l'ensemble consolidé	88,8	55,1	43,5
Part des minoritaires dans le résultat	10,7	14,2	17,5
Résultat net part du groupe	78,1	40,9	26,0
Bénéfice net par action (en euros) (2)	0,353	0,185	0,117
Bénéfice net par action dilué (en euros) (2)	0,346	0,181	0,115
Nombre moyen pondéré d'actions (2)	221 411 893	221 400 760	221 528 081
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué) (2)	225 543 148	225 793 495	225 627 199

(1) Le groupe mesure la performance opérationnelle de ses activités sur la base de l'EBITDA. Cet indicateur ne correspond pas à une rubrique comptable définie par les normes applicables en France, et correspond au résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises (Earnings Before Interests, Taxes, Dépréciation and Amortization).

(2) Déduction faite du rachat par JCDecaux SA de ses actions propres sur 2002.

III. — Tableau des flux de trésorerie.

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Résultat net part du groupe	78,1	40,9	26,0
Part des minoritaires dans le résultat	10,7	14,2	17,5
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	- 5,6	- 4,9	- 5,5
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4,6	4,0	4,3
Variation des impôts différés	13,3	2,4	- 10,3
Dotations nettes aux amortissements et provisions et écarts de conversion	267,5	272,6	261,8

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Plus et moins-values de cession	-0,5	-1,9	6,5
Capacité d'autofinancement	368,1	327,3	300,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-8,0	3,2	24,2
Flux nets issus de l'exploitation	360,1	330,5	324,5
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-8,8	-8,1	-10,2
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-166,8	-142,7	-156,5
Acquisitions de titres de participation	-14,8	-204,6	-49,9
Acquisitions d'autres immobilisations financières	-5,6	-7,4	-1,8
Variation des dettes sur immobilisations		-1,0	-3,8
Total investissements	-196,0	-363,8	-222,2
Cessions d'immobilisations incorporelles		0,2	
Cessions d'immobilisations corporelles	9,7	9,5	10,1
Cessions d'immobilisations financières (titres de participation)	0,7	0,2	1,2
Cessions d'immobilisations financières (autres)	1,4	1,7	18,4
Variation des créances sur immobilisations	0,4		3,9
Total désinvestissements	12,2	11,6	33,6
Flux nets issus des investissements	-183,8	-352,2	-188,6
Distribution mise en paiement	-12,5	-8,4	-12,3
Réduction des capitaux propres			
Réduction de l'endettement	-349,2	-346,9	-202,1
Besoin de trésorerie (financement)	-361,7	-355,3	-214,4
Augmentation des capitaux propres	6,9		
Augmentation de l'endettement	72,5	388,3	38,6
Dégagement de trésorerie (financement)	79,4	388,3	38,6
Flux nets issus du financement	-282,3	33,0	-175,8
Incidence des variations des cours des devises	-0,9	1,0	-2,7
Variation de la trésorerie	-106,9	12,3	-42,6
Trésorerie d'ouverture	145,0	132,7	175,3
Trésorerie de clôture	38,1	145,0	132,7

IV. — Annexe aux comptes consolidés.

Faits marquants de l'exercice.

En 2004, JCDecaux a poursuivi sa stratégie de développement par croissance interne, en remportant des appels d'offres pour les contrats publicitaires de mobilier urbain et les contrats dans les aéroports.

Financement. — Suite à la mise en place d'une ligne de crédit revolver confirmée en décembre 2003, JCDecaux SA a remboursé par anticipation en janvier 2004 le solde de la tranche A non revolver de son crédit syndiqué et a annulé au premier semestre 2004 l'intégralité de la tranche B revolver de ce crédit syndiqué.

Evolution du portefeuille de contrats. — En France, JCDecaux a été choisi par la Commission d'appels d'offres du Grand Lyon pour l'attribution du contrat de mobilier urbain. D'une durée de 13 ans, ce contrat porte sur la fourniture, l'installation et l'entretien de 1 800 à 2 600 abribus, 600 mobiliers urbains pour l'information et de 2 000, 3 000 ou 4 000 vélos.

En France également, JCDecaux a remporté l'appel d'offres de mobilier urbain de la ville de Saint-Etienne, contrat signé pour 12 ans, et a remporté le contrat des abribus de l'agglomération grenobloise, contrat de 15 ans.

Enfin, le groupe n'a pas remporté l'appel d'offres portant sur l'installa-

tion des abribus pour la communauté urbaine de Bordeaux mais reste en mesure de proposer l'agglomération bordelaise dans son offre commerciale mobilier urbain, notamment à travers ses positions sur la ville de Bordeaux et son offre MUPI® et Seniors.

En Espagne, JCDecaux a renouvelé, pour une durée de 6 ans, le contrat publicitaire de dix-huit aéroports dont Barcelone, Alicante, Malaga, Valence et Séville, et a emporté le contrat des quatre aéroports des Iles Baléares (dont Palma de Majorque) pour une durée de 6 ans. Ces vingt-deux aéroports représentent 79 millions de passagers annuels soit 52 % du marché total espagnol.

En Italie, JCDecaux a gagné le contrat de mobilier urbain publicitaire de la ville de Turin, en partenariat avec Avip, principal opérateur turinois de publicité extérieure. D'une durée de 20 ans, ce contrat porte sur le design, l'installation et l'entretien de 1 200 mobiliers urbains.

Au Japon, JCDecaux a remporté, à la suite d'un appel d'offres, le premier contrat exclusif d'abribus publicitaires de Yokohama, pour une durée de 20 ans, en partenariat avec Mitsubishi Corporation. Ce contrat porte sur 500 abribus.

Partenariats et acquisitions. — En mars 2004, JCDecaux a augmenté sa participation de 50 % à 75 % dans Univier Communications B.V., société néerlandaise contrôlant plusieurs sociétés leaders de la communication extérieure dans les pays baltes. Les 25 % restant sont détenus par Univier Communications N.V.

En Allemagne, JCDecaux, via la société JCDecaux GmbH (anciennement Klett Decaux GmbH) a acheté 100 % des titres de la société WFA Wartehallen Finanz AG.

En mai 2004, la société JCDecaux New York LLC a racheté, pour 2,2 millions de dollars (environ 1,8 million d'euros), les 30 % complémentaires de JCDecaux New York Inc., ce qui porte le pourcentage de détention à 100 %.

1. — Méthodes et principes comptables.

1.1. Principes d'établissement des comptes du groupe. — Les comptes consolidés du groupe ont été établis en conformité avec les principes français prévus par les dispositions du règlement n° 99-02 du Comité de réglementation comptable, relatifs aux comptes consolidés.

La société n'applique pas par anticipation le règlement n° 2002-10 du Comité de réglementation comptable (CRC).

1.2. Périmètre et méthodes de consolidation. — Les sociétés du groupe dont la taille est significative font partie du périmètre de consolidation. Les sociétés qui répondent généralement à l'une des trois conditions suivantes sont consolidées :

(En millions d'euros)	Montant (en valeur absolue) supérieur à
Chiffre d'affaires	0,8
Capitaux Propres - Part du groupe	1,5
Résultat net - Part du groupe	0,6

Sont aussi consolidées des sociétés qui n'atteignent pas ces seuils mais qui présentent des synergies avec des sociétés du groupe.

L'agrégation des sociétés non consolidées est non significative.

L'intégration globale est appliquée aux sociétés sur lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif.

L'intégration proportionnelle est appliquée aux sociétés sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint.

La mise en équivalence est adoptée pour les sociétés sur lesquelles le groupe exerce, directement ou indirectement, une influence notable dans la gestion et la politique financière.

Le tableau 6.2 présente la liste des sociétés consolidées et la méthode de consolidation retenue pour chacune de ces sociétés.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées globalement sont éliminées. Les transactions avec les sociétés intégrées en proportionnelle sont éliminées à hauteur du pourcentage d'intégration.

Les résultats internes à l'ensemble consolidé sont également éliminés.

1.3. Dates de clôture des comptes. — Toutes les sociétés du groupe clôturent leurs comptes au 31 décembre.

1.4. Méthode de conversion monétaire. — Les comptes des sociétés étrangères sont convertis sur la base :

— des cours de change officiels en vigueur à la fin de l'exercice pour les comptes de bilan ;

— des cours moyens de l'année pour les comptes de résultat.

Les différences de change ayant trait à un élément monétaire qui fait en substance partie intégrante de l'investissement net du groupe dans les sociétés étrangères consolidées sont inscrites dans les capitaux propres consolidés jusqu'à la cession ou à la liquidation de cet investissement net, date à laquelle elles sont inscrites en produits ou en charges dans le résultat comme les autres écarts de conversion. Ce traitement a été appliqué aux deux sociétés JCDecaux Uruguay et JCDecaux Salvador (Brésil).

1.5. Immobilisations incorporelles. — Les frais d'établissement ainsi que les frais de recherche et de développement sont constatés en charges par nature, dans le compte de résultat, lorsqu'ils sont engagés.

Les concessions et brevets sont amortis sur leur durée de vie juridique. Seuls les logiciels significatifs (de type ERP), individualisés et clairement identifiés, sont immobilisés et amortis sur une durée de 5 ans maximum. Les autres logiciels sont constatés en charges de l'exercice.

Les fonds de commerce sont totalement amortis l'année où ils sont enregistrés dans les comptes.

1.6. Ecart d'acquisition. — La différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la quote-part acquise dans les capitaux propres retraités aux normes groupe est, après analyse, répartie entre :

— les écarts d'évaluation positifs ou négatifs afférents à certains éléments identifiables du bilan ;

— l'écart d'acquisition pour le solde non affecté.

Le coût d'acquisition des titres inclut les frais d'acquisition de ces titres (honoraires...).

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un amortissement selon la méthode linéaire sur une période n'excédant pas 20 ans.

Lorsque des circonstances particulières le justifient (modifications profondes et structurelles des conditions techniques, réglementaires ou de marché, en cas de projet de cession ou de rentabilité insuffisante,...), une dépréciation des écarts d'acquisition est constatée, au-delà des amortissements prévus, par la constitution d'une provision conformément à la méthodologie décrite en note 1.8.

1.7. Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition d'origine.

Les dotations aux amortissements sont déterminées selon les durées normales d'utilisation suivantes :

	Durées d'amortissement
Immobilisations corporelles :	
Bâtiments et constructions.....	10 à 50 ans
Installations techniques, matériel et outillage (hors mobiliers urbains et panneaux).....	5 à 10 ans
Mobiliers urbains et panneaux.....	2 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles :	
Agencements divers, aménagements.....	5 à 10 ans
Matériel de transport.....	3 à 10 ans
Matériel informatique.....	3 à 5 ans
Mobilier.....	5 à 10 ans

Mobiliers urbains : Les mobiliers urbains (Abris, Mupis, Seniors, Journaux électroniques d'information (JEL), Sanisettes, Colonnes Morris...) sont amortis en mode linéaire sur des durées comprises entre 7 et 10 ans.

Panneaux d'affichage : Les panneaux d'affichage font l'objet d'un mode d'amortissement propre aux pays concernés, déterminé en fonction de la réglementation et des conditions économiques locales.

La principale méthode d'amortissement est le mode linéaire sur une durée comprise entre 2 et 10 ans. A noter qu'en France, les panneaux classiques sont amortis sur une durée de 4 ans en mode dégressif.

Les coûts structurels de maintenance des mobiliers urbains sont immobilisés dans la mesure où ils contribuent à prolonger la durée de vie des mobiliers au-delà de la durée de vie économique initialement prévue, et sont amortis sur une durée égale à la moitié de la durée d'amortissement du mobilier urbain.

1.8. Evaluation des immobilisations corporelles et incorporelles et des écarts d'acquisition. — L'évaluation des actifs (immobilisations incorporelles, corporelles et écarts d'acquisition) est revue, en fin d'exercice, en fonction des perspectives de rentabilité future, en comparant la valeur nette comptable de ces actifs et leur valeur d'usage, ce qui peut, le cas échéant, donner lieu à une dépréciation. Cette valeur d'usage est appréhendée au niveau de chacun des segments d'activité (Affichage, Mobilier Urbain, Transport), sur la base, notamment des flux de trésorerie actualisés futurs dégagés par ces actifs, de leur valeur résiduelle et des synergies attendues au niveau du groupe.

La méthodologie suivie est la suivante :

— Identification des filiales dont les actifs seraient susceptibles de faire l'objet d'une perte de valeur. Cette analyse repose sur une projection de l'EBITDA 2004 sur la durée résiduelle des contrats pour les activités Mobilier Urbain et Transport. Pour l'activité Affichage, une durée de 15 ans est retenue avec prise en compte de la valeur résiduelle des actifs ;

— Revue des filiales identifiées dans le cadre de l'analyse décrite ci-dessus. Une analyse de la valeur d'utilité, des actifs des filiales concernées, est réalisée en se fondant sur les flux de trésorerie futurs actualisés dégagés par ces actifs. Cette valeur repose sur les hypothèses suivantes :

— Les flux annuels de trésorerie correspondent au plan d'affaires du groupe,

— La durée résiduelle des contrats pour le mobilier urbain et pour le transport est affinée avec une hypothèse de probabilité de renouvellement à l'échéance. Dans le segment Transport, pour les aéroports majeurs, l'hypothèse retenue est la prise en compte d'un renouvellement du contrat à l'échéance,

— La durée retenue pour l'activité Affichage reste inchangée (15 ans) avec prise en compte de la valeur résiduelle des actifs,

— Le taux d'actualisation utilisé s'élève à 8,5 %, il est déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital.

— Comparaison pour chaque segment d'activité (Mobilier Urbain, Affichage et Transport) des valeurs d'utilité avec les valeurs comptables des actifs.

La valeur d'utilité pour un segment d'activité donné est la somme des valeurs d'utilité des filiales appartenant à ce segment

Au 31 décembre 2004, dans le cadre de la revue des valeurs des actifs du groupe, effectuée conformément à la méthode décrite ci-dessus, aucune perte de valeur n'a été identifiée.

Par ailleurs, dans certaines circonstances exceptionnelles (perte d'un contrat spécifique ayant de faibles synergies au niveau du segment d'activité), le groupe peut être amené à enregistrer une dépréciation pour perte de valeur analysée au niveau d'une filiale et non d'un segment d'activité. A ce titre, une dépréciation exceptionnelle a été constatée en 2004 pour un montant de 3 millions d'euros.

1.9. Titres de participation non consolidés. — Cette rubrique est constituée des titres de participation détenus dans les sociétés n'ayant pas eu d'activité au cours de l'exercice 2004 ou sur lesquelles le groupe n'exerce pas d'influence notable, ou enfin dont la contribution aux états financiers consolidés ne serait pas significative, du fait notamment de la prédominance de transactions intra-groupe enregistrées dans leurs comptes.

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur d'usage ou d'utilité, appréciée titre par titre, devient inférieure à leur coût historique. Les valeurs d'usage et d'utilité tiennent compte de la quote-part des capitaux propres et des perspectives de rentabilité.

1.10. Stocks. — Les stocks sont composés principalement :

— de mobiliers urbains et de panneaux d'affichage en pièces détachées ou partiellement montés ;

— de pièces nécessaires à la maintenance du mobilier urbain installé.

Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat moyen pondéré pouvant également incorporer des coûts internes de montage. Ils sont, le cas échéant, dépréciés lorsque les perspectives commerciales peuvent entraîner un risque d'écoulement pour une valeur inférieure à la valeur au bilan.

Lorsqu'ils sont vendus au sein du groupe ou à des tiers, ces stocks incorporent des coûts directs ou indirects de production.

1.11. Provisions sur clients et comptes rattachés. — Une provision pour dépréciation des comptes clients est pratiquée lorsque leur valeur de recouvrement est inférieure à leur valeur comptable.

1.12. Valeurs mobilières de placement. — Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'inventaire si celle-ci est inférieure. Dans le cas où leur valorisation à la date de clôture fait apparaître une moins-value globale par catégorie de titres, une provision pour dépréciation est comptabilisée à due concurrence.

1.13. Provision pour retraites et avantages assimilés. — Les engagements du groupe résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées.

Cette méthode consiste à évaluer l'engagement en fonction du salaire projeté en fin de carrière et des droits acquis à la date d'évaluation, déterminés selon les dispositions de la convention collective, des accords d'entreprise ou des droits légaux en vigueur.

Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques prévalant dans le pays dans lequel le régime est situé et les hypothèses démographiques propres à chaque société.

Ces régimes sont soit financés, leurs actifs étant alors gérés séparément et indépendamment de ceux du groupe, soit partiellement ou non financés, leurs engagements faisant l'objet d'une provision au bilan.

Pour les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies, les écarts actuariels représentant plus de 10 % du montant des engagements ou de la valeur de marché des placements sont amortis sur la durée résiduelle moyenne de présence des salariés au sein du groupe. Le coût des services passés est amorti, selon un mode linéaire, sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel.

Pour les avantages à long terme, les écarts actuariels générés ainsi que le coût des services passés sont immédiatement comptabilisés en charges ou en produits l'exercice de leur constatation.

1.14. Chiffre d'affaires. — Le chiffre d'affaires du groupe provient principalement de la vente d'espaces publicitaires sur des équipements de mobilier urbain, des panneaux d'affichage et de la publicité dans les transports.

Les ventes d'espaces publicitaires, les locations et les prestations de services sont enregistrées en chiffre d'affaires pour la période pendant laquelle la prestation est exercée.

Le chiffre d'affaires provenant de la vente d'espaces publicitaires est présenté sur une base nette, après déduction des remises commerciales. Pour l'activité Affichage et dans certains pays, des commissions sont versées par le groupe aux agences de publicité et aux centrales d'achat d'espaces publicitaires lorsque celles-ci jouent le rôle d'intermédiaire entre le groupe et les annonceurs. Ces commissions sont alors déduites du chiffre d'affaires. Dans les contrats où le groupe paie une redevance variable, ou reverse une partie de ses recettes publicitaires aux concédants, le groupe comptabilise en chiffre d'affaires les recettes publicitaires avant les redevances et reversements aux concédants, et comptabilise les redevances et la partie du chiffre d'affaires reversée en charges d'exploitation, dans la mesure où le

groupe n'agit pas en tant que mandataire mais assume les risques et avantages liés à l'activité.

1.15. Résultat courant et résultat exceptionnel. — Les charges et produits exceptionnels sont constitués des éléments significatifs qui, en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non-récurrence, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe, tels que les plus ou moins-values de cession et frais accessoires ou pénalités diverses.

1.16. Impôts exigibles et différés. — Le groupe comptabilise des impôts différés pour l'ensemble des différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé. Selon la méthode du report variable, les impôts différés sont calculés en appliquant le dernier taux d'impôt en vigueur. Les actifs d'impôts différés font l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque leur réalisation future est incertaine.

La charge d'impôt sur le résultat consolidé correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impôts différés.

Les impôts différés enregistrés proviennent pour l'essentiel des retraitements de consolidation (harmonisation des méthodes et durées d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles), des différences temporaires entre le résultat social et le résultat fiscal. Des impôts différés actifs sur déficits reportables sont constatés systématiquement et font l'objet d'une provision lorsque leur récupération sur une durée raisonnable n'est pas quasi-certaine.

1.17. Instruments financiers. — Les intérêts relatifs aux swaps de taux, caps et floors contractés afin de se couvrir contre le risque de taux d'intérêt sont inclus dans le résultat financier. Les primes liées aux caps et floors sont comptabilisées en charges à répartir et amorties sur la durée de vie du contrat de couverture. L'évaluation à la valeur de marché de ces instruments fait l'objet d'une mention spécifique en engagements hors bilan.

Les gains et pertes latents induits par les opérations de change à terme, mis en place pour couvrir le risque de change, sont pris en compte dans le résultat financier du groupe. Ils viennent compenser les pertes ou gains latents sur les éléments couverts.

1.18. Location financement et location simple. — Le groupe n'applique pas la méthode préférentielle (selon le règlement n° 99-02 du Comité de réglementation comptable, relatif aux comptes consolidés) consistant à retraiter les contrats de location financement dans les comptes consolidés. Dans la perspective de la première application des normes internationales, le groupe a entrepris de recenser toutes les opérations de ce type présentant individuellement un caractère significatif.

Une description des engagements du groupe en termes de loyers, baux, redevances fixes et minima garantis, est fournie dans la note 4.3 relative aux engagements hors bilan.

1.19. Résultat net par action. — Le calcul du résultat par action reprend le nombre moyen pondéré d'actions hors stock-options. Le calcul dilué prend en compte le nombre moyen pondéré d'actions ainsi que le nombre moyen pondéré de stock-options émises ou annulées au cours de l'exercice. Le montant pondéré des actions propres rachetées est déduit du nombre moyen pondéré d'actions pris en compte pour le calcul du ratio.

2. — Commentaires sur le bilan.

2.1. Evolution du périmètre de consolidation en 2004. — Les principales variations de périmètre intervenues au cours de l'exercice 2004 sont les suivantes :

— Entrées de périmètre : La société Gewista Service GmbH (Autriche), nouvellement créée, et détenue à 100 % par Gewista, est consolidée pour la première fois en 2004 par intégration globale.

JCDecaux-PubliMedia (Espagne), nouvellement créée pour exploiter le contrat du métro de Barcelone, en partenariat avec PubliMedia, est consolidée pour la première fois en 2004 par intégration globale. Elle est détenue à 70 % par JCDecaux España SI.

La société WFA Wartehallen Finanz AG, acquise en 2004 pour 4,5 millions d'euros est consolidée pour la première fois en 2004 par intégration globale.

— Fusions : La société RCI, détenue à 100 % par la société JCDecaux SA, a été dissoute par absorption par JCDecaux SA, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2004.

La société IGP Decaux Affichage (Italie), intégrée proportionnellement à 32,35 % et détenue à 100 % par la société IGP Decaux (consolidée également par intégration proportionnelle à 32,35 %), a été absorbée par cette dernière au 1^{er} janvier 2004.

La société Europlakat Usti nad Labem (République Tchèque), détenue à 100 % par la société Europlakat Spol Sro, a fusionné au 1^{er} janvier 2004 dans la société Europlakat Spol Sro (consolidée par intégration globale).

— Variations du pourcentage de détention : En mars 2004, la société Europoster B.V. a racheté, pour 7,5 millions d'euros, 25 % complémentaires de la société Univier Communications B.V. A l'issue de cette acquisition complémentaire, le groupe JCDecaux détient 75 % du groupe Unicom constitué d'Univier Communications B.V. (Pays-Bas) et ses filiales à 100 %, JCDecaux Unicom Baltic SIA (Lettonie), JCDecaux Unicom Eesti OU (Estonie), et JCDecaux Unicom UAB (Lituanie). Ces sociétés restent intégrées proportionnellement, le groupe JCDecaux exerçant un contrôle conjoint depuis le 1^{er} juillet 2003.

En mai 2004, la société JCDecaux New York LLC a racheté, pour 2,2 millions de dollars (environ 1,8 million d'euros), les 30 % complémen-

taires de JCDecaux New York Inc. (société sans activité), ce qui porte le pourcentage de détention à 100 %.

Les opérations suivantes sont intervenues en Europe Centrale dans le périmètre de la société Europlakat International Werbe GmbH :

En mai 2004, la société Europlakat International Werbe GmbH (consolidée par intégration proportionnelle à 50 %) a acquis 20 % de la société Europlakat Yu Doo (Serbie) pour un montant de 320 000 €. A l'issue de cette acquisition complémentaire, la société Europlakat Yu Doo est détenue à 100 % par Europlakat International Werbe GmbH.

Par ailleurs, la société Europlakat International Werbe GmbH a également procédé à la cession, en juin 2004, de 12,5 % des titres de la société AQMI, holding, détenant 100 % des titres Alma Quattro (Serbie-Montenegro), ce qui porte le pourcentage d'intérêt du groupe dans ces deux sociétés à 29,3 % contre 33,5 % auparavant.

Enfin, fin juin 2004, la société Proreklam Europlakat Doo (filiale de Europlakat International Werbe GmbH, en Slovénie) a racheté, pour un montant équivalent à 45 000 €, 3 % complémentaires des titres de Plakartiranje Doo (Slovénie), ce qui porte le pourcentage de détention direct à 54 %.

— Sorties de périmètre : La société Pearl & Dean Publishing (Australie), dont l'activité a cessé et auparavant consolidée par intégration globale, est sortie du périmètre au 1^{er} janvier 2004 (déconsolidation sans cession).

La société Aguesseau Boulogne, jugée non significative, est déconsolidée au 1^{er} janvier 2004.

L'impact sur le chiffre d'affaires consolidé du groupe des opérations d'acquisition et de partenariat intervenues au cours de l'exercice 2004 est de 5,7 millions d'euros, dont 4,4 millions d'euros sur l'activité Mobilier Urbain et 1,3 million d'euros sur l'activité Transport.

2.2. Ecart d'acquisition. — Au 31 décembre 2004, les écarts d'acquisition représentent 1 484,6 millions d'euros en valeur brute et sont amortis à hauteur de 370,9 millions d'euros.

Les écarts d'acquisition figurant dans les comptes au 31 décembre 2004, 2003 et 2002 se décomposent comme suit en valeur nette comptable :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Pôle Media Communication Publicité extérieure (Pôle Avenir)	552,5	590,4	623,0
Apports de JCD Holding et des minoritaires en 2000 ..	110,3	117,3	124,3
Partenariats Autriche, Suisse, et Europe Centrale (1) ...	245,1	259,5	155,7
Partenariat IGP (Italie) ...	37,4	39,7	42,0
Acquisition Planigrama (Es- pagne)	10,2	13,3	17,0
Univier Communications B.V., Pays-Bas (Partenariat Unicom - Pays baltes) ...	13,5	7,7	7,5
Participations Wall (35 % dans Wall AG et 50 % dans Wall USA)	49,6	52,1	
Autres	95,1	98,6	110,5
Total	1 113,7	1 178,6	1 080,0

(1) Comprend depuis 2003 le complément d'écart d'acquisition dû à la fin de l'accord de partenariat en Autriche et en Europe Centrale entre le groupe JCDecaux et B&C Holding. A l'issue de cette opération effective en août 2003, JCDecaux SA détient directement 30 % de la société Affichage Holding et, via sa filiale JCDecaux Central Eastern Europe Holding GmbH détenue à 100 %, 67 % de la société Gewista. Comprend également l'écart d'acquisition lié à Alma Quattro (Serbie et Monténégro).

La variation des écarts d'acquisition sur 2004 est la suivante :

(En millions d'euros)	Valeur nette
Au 1 ^{er} janvier 2004	1 178,6
Nouveaux écarts d'acquisition constatés sur l'exercice	10,6
Univier Communications B.V. (IP)	6,6
WFA Wartehallen Finanz AG	3,1
Autres	0,9
Dotations aux amortissements et aux provisions	-75,7
Ecart de conversion	0,2
Au 31 décembre 2004	1 113,7

2.3. Immobilisations corporelles :

— Détail par nature :

(En millions d'euros)	Montants bruts 31/12/04	Amortisse- ments ou provisions 31/12/04	Montants nets 31/12/04	Montants nets 31/12/03	Montants nets 31/12/02
Terrains	32,0	1,2	30,8	29,6	30,9
Constructions ...	63,1	34,0	29,1	33,3	37,9

(En millions d'euros)	Montants bruts 31/12/04	Amortissements ou provisions 31/12/04	Montants nets 31/12/04	Montants nets 31/12/03	Montants nets 31/12/02
Installations techniques, matériel et outillage...	1 684,2	1 140,3	543,9	549,8	580,8
Autres	203,8	158,5	45,3	51,1	62,0
Immobilisations en cours	19,4	0,4	19,0	11,1	10,2
Avances et acomptes	0,8		0,8	0,4	0,5
Total	2 003,3	1 334,4	668,9	675,3	722,3

Au 31 décembre 2004, les immobilisations corporelles brutes s'élèvent à 761,4 millions d'euros en France et 1 241,9 millions d'euros à l'étranger contre respectivement 736,6 millions d'euros et 1 176,2 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Au 31 décembre 2004, les immobilisations corporelles nettes s'élèvent à 668,9 millions d'euros contre 675,3 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Au 31 décembre 2004, les immobilisations corporelles nettes de l'activité Mobilier Urbain s'élèvent à 492,6 millions d'euros contre 505,8 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Au 31 décembre 2004, les immobilisations corporelles nettes de l'activité Affichage s'élèvent à 151,4 millions d'euros contre 140,8 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Au 31 décembre 2004, les immobilisations corporelles nettes de l'activité Transport s'élèvent à 24,9 millions d'euros contre 28,7 millions d'euros au 31 décembre 2003.

— Variations de l'exercice en valeur brute :

(En millions d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Total
Au 1 ^{er} janvier 2002	34,8	75,9	1 452,5	236,2	1 799,4
Evolution du périmètre			7,3	1,2	8,5
Activation maintenance (exercice 2002) ...			22,2		22,2
Acquisitions		2,4	111,0	20,8	134,2
Cessions	-0,4	-2,5	-50,1	-11,3	-64,3
Conversion	-1,8	-0,4	-42,9	-4,5	-49,6
Reclassements (1)	0,1	2,9	5,0	-7,4	0,6
Au 31 décembre 2002	32,7	78,3	1 505,0	235,0	1 851,0
Evolution du périmètre			-0,3	0,1	-0,2
Activation maintenance (exercice 2003) ...			21,4		21,4
Acquisitions	1,5	0,7	97,3	21,8	121,3
Cessions	-0,8	-0,8	-31,6	-9,8	-43,0
Conversion	-2,2	-0,5	-30,1	-4,2	-37,0
Reclassements (1)			10,3	-11,0	-0,7
Au 31 décembre 2003	31,2	77,7	1 572,0	231,9	1 912,8
Evolution du périmètre			3,6	0,3	3,9
Activation maintenance (exercice 2004) ...			27,7		27,7
Acquisitions	2,2	0,7	96,7	39,4	139,0
Cessions	-0,4	-14,7	-30,0	-29,7	-74,8
Conversion	0,0	0,0	-7,1	-0,3	-7,4
Reclassements (1)	-1,0	-0,6	21,3	-17,6	2,1
Au 31 décembre 2004	32,0	63,1	1 684,2	224,0	2 003,3

(1) L'impact net des reclassements n'est pas nul, certains reclassements impactant d'autres postes du bilan.

2.4. Immobilisations financières. — Elles sont composées des titres mis en équivalence, des titres de participation non consolidés, des prêts accordés à des sociétés non consolidées et des autres immobilisations financières.

— Décomposition du poste en valeur nette comptable :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Titres mis en équivalence ..	56,3	55,0	49,2
Titres non consolidés (1) ...	7,0	5,8	21,5
Prêts	11,6	9,4	4,0
Créances rattachées	0,1	0,6	0,4
Autres immobilisations financières	5,8	5,1	4,7
Total	80,8	75,9	79,8

(1) La diminution de 15,7 millions d'euros entre 2002 et 2003 est liée principalement à l'impact de l'entrée de Wall AG dans le périmètre de consolidation en tant que société mise en équivalence.

— Titres mis en équivalence :

(En millions d'euros)	% d'intérêt 2004	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Suisse :				
Affichage Holding	30,00 %	43,3	42,6	45,7
Pays-Bas :				
Univier Communications B.V. (1)	75,00 %			1,6
Allemagne :				
Stadtreklame Nürnberg GmbH	35,00 %	2,4	2,0	1,8
ILG Aussenwerbung Zacharias	10,00 %	0,1	0,1	0,1
Wall AG	35,00 %	11,0	10,6	
Etats-Unis :				
Wall Holdings/Wall USA Inc.	50,00 %	-0,5	-0,3	
Total		56,3	55,0	49,2

(1) Cette société a été acquise en 2002. Elle est intégrée en proportionnelle depuis le 1^{er} juillet 2003.

— La variation des titres mis en équivalence est la suivante :

(En millions d'euros)	31/12/03	Résultat	Dividendes	Périmètre	Conversion	31/12/04
Affichage Holding	42,6	3,9	-3,6		0,4	43,3
Stadtreklame Nürnberg	2,0	0,7	-0,3			2,4
ILG Aussenwerbung Zacharias	0,1					0,1
Wall AG	10,6	1,6	-0,6	-0,6		11,0
Wall Holdings/Wall USA Inc.	-0,3	-0,6		0,4		-0,5
Total	55,0	5,6	-4,5	-0,2	0,4	56,3

— Titres non consolidés :

(En millions d'euros)	% capital	Résultat 2004	Capitaux propres 31/12/04 (1)	Valeur brute des titres au 31/12/04	Valeur nette des titres au 31/12/04
France :					
Gommage & Aspiration ..	79,93 %	-0,1	-0,5	0,2	0,0
Affimétrie ...	33,00 %	0,0	0,4	0,2	0,2
Autriche :					
ARGE Autobahnwerbung (2) ...	50,00 %	0,4	0,8	0,1	0,1
Objekt Werbung GmbH (2)	25,00 %	0,2	-0,5	0,9	0,6
Italie :					
Ser Com	51,00 %	0,2	0,5	0,1	0,1
SIPA	49,00 %	0,4	0,5	0,3	0,3
ASPE (2)	49,00 %	0,2	0,3	0,2	0,2
Pubblisuccesso Lombardia (2)	100,00 %	0,0	0,3	0,1	0,1

(En millions d'euros)	% capital	Résultat 2004	Capitaux propres 31/12/04 (1)	Valeur brute des titres au 31/12/04	Valeur nette des titres au 31/12/04
Portugal :					
JCD Neonlight Portugal ...	67,04 %	0,1	0,1	0,0	0,0
Suède :					
Outdoor Impact AB ...	48,50 %	0,0	0,0	0,5	0,5
République Tchèque :					
ISPA Brno Spol Sro ...	100,00 %	0,0	0,0	0,3	0,3
Slovénie :					
N.B.S.H. Proreklam-Europlakat Prishtina ...	60,00 %	0,0	-0,1	0,0	0,0
Madison ...	30,00 %	0,1	0,5	0,4	0,4
Amériques :					
UDC-JCDecaux Airport ...	50,00 %	0,1	0,0	0,6	0,0
UTE JCDecaux Argentina ...	50,00 %	0,1	0,5	0,3	0,2
Asie/Pacifique :					
JCDecaux Macau ...	80,00 %	0,0	0,1	0,1	0,1
Pearl & Dean Pty Ltd et Pearl & Dean Fidji ...	100,00 %	0,0	3,4	3,5	3,5
JCD Neonlight ...	100,00 %	0,1	0,0	0,8	0,0
Autres ...				0,6	0,4
Total ...				9,2	7,0

(1) Hors résultat net de l'exercice.

(2) Données 2003 pour le résultat net et les capitaux propres.

2.5. Stocks :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Valeur brute des stocks ...	99,7	109,8	104,8
Provisions ...	-23,9	-14,4	-12,2
Valeur nette des stocks ...	75,8	95,4	92,6

La valeur brute des stocks au 31 décembre 2004 diminue de 3 millions d'euros sur les sociétés françaises, principalement sur JCDecaux SA pour 3 millions d'euros et diminue de 7,1 millions d'euros sur les sociétés étrangères, principalement sur Gewista pour 5,4 millions d'euros. Ces diminutions sont liées à des installations significatives de mobiliers urbains en 2004.

La provision sur stocks augmente de 9,5 millions d'euros dont 9,1 millions d'euros sur JCDecaux SA.

2.6. Créances clients et provision pour dépréciation des créances clients :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Créances clients (valeur brute) ...	435,3	417,0	436,4
Provision pour dépréciation ...	-30,7	-30,3	-33,3
Créances clients (valeur nette) ...	404,6	386,7	403,1

La valeur brute au 31 décembre 2004 diminue de 1,7 million d'euros sur les sociétés françaises et augmente de 20 millions d'euros sur les sociétés étrangères.

2.7. Autres créances :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Autres créances d'exploitation ...	27,0	19,6	17,2
Provisions sur autres créances d'exploitation ...	-0,2	-0,4	-0,1

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Créances diverses ...	9,1	9,6	8,3
Provisions sur créances diverses ...	-4,0	-1,7	-0,8
Créances fiscales diverses ...	31,2	46,9	31,8
Créances sur immobilisations ...	0,1	0,1	0,2
Avances et acomptes versés ...	5,0	6,1	7,2
Charges constatées d'avance ...	56,5	45,2	46,5
Charges à répartir ...	3,4	16,3	16,4
Total Autres créances ...	132,3	143,8	127,6
Total Provisions sur autres créances ...	-4,2	-2,1	-0,9
Total Autres créances « nettes » ...	128,1	141,7	126,7

Entre 2004 et 2003, la variation sur les autres créances s'explique principalement par la baisse des créances fiscales sur JCDecaux SA.

2.8. Valeurs mobilières de placement :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
France ...	0,5	85,3	73,0
Espagne ...	1,6		8,7
Finlande ...	0,5	0,5	0,5
Portugal ...	0,1	0,1	0,2
Total ...	2,7	85,9	82,4

Il n'y a pas d'écart significatif entre la valeur d'inventaire et la valeur de marché des valeurs mobilières de placement.

La diminution des valeurs mobilières de placement résulte de la mise en place par JCDecaux SA d'une ligne de crédit revolving qui a permis le remboursement par anticipation de la tranche A non revolving de son crédit syndiqué.

2.9. Impôts différés nets :

2.9.1. Impôts différés comptabilisés :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Impôts différés actif (nets de provisions) ...	13,3	15,0	29,7
Impôts différés passif ...	-27,3	-16,5	-20,7
Total ...	-14,0	-1,5	9,0

Les impôts différés ont diminué de 12,5 millions d'euros entre 2003 et 2004. Cette diminution provient principalement de la France pour 9,6 millions d'euros, de la Suède pour 1,1 million d'euros, de l'Australie pour 1,1 million d'euros, de l'Angleterre pour 0,9 million d'euros et du Danemark et Islande pour 0,8 million d'euros, avec en contrepartie une augmentation de 1,3 million d'euros de l'Espagne.

2.9.2. Impôts différés actifs sur reports déficitaires non reconnus : Au 31 décembre 2004, le montant des impôts différés actifs liés à des reports déficitaires comptabilisés et intégralement dépréciés se monte à 25,4 millions d'euros. Ce montant est composé des reports déficitaires des zones géographiques suivantes : Amérique du Nord pour 9,7 millions d'euros, Europe pour 9,6 millions d'euros, Amérique du Sud pour 3,5 millions d'euros et Asie pour 2,6 millions d'euros.

2.10. Variation des capitaux propres part du groupe :

(En millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2001 ...	3,4	923,2	395,3	1 321,9
Résultat de l'exercice ...			26,0	26,0
Dividendes versés (1) ...			-2,1	-2,1
Rachat d'actions propres (2) ...				
Variation des écarts de conversion ...			-32,4	-32,4
Capitaux propres au 31 décembre 2002 ...	3,4	923,2	386,8	1 313,4
Résultat de l'exercice ...			40,9	40,9
Dividendes versés (1) ...				
Changement de méthode (3) ...			-4,5	-4,5

(En millions d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Total
Variation des écarts de conversion			-16,0	-16,0
Capitaux propres au 31 décembre 2003	3,4	923,2	407,2	1 333,8
Résultat de l'exercice			78,1	78,1
Dividendes versés (1)		6,1		6,1
Augmentation de capital (4)				
Variation des écarts de conversion			-1,6	-1,6
Capitaux propres au 31 décembre 2004	3,4	929,3	483,7	1 416,4

(1) La société n'a pas distribué de dividendes.

(2) JCDecaux SA a racheté 200 000 de ses actions propres en août et octobre 2002 pour un total 2,1 millions d'euros.

(3) Engagements de retraite et avantages au personnel.

(4) Augmentation de capital et prime d'émission chez JCDecaux SA suite aux levées d'options de souscription d'actions.

Au 31 décembre 2004 le capital social est composé de 221 993 669 actions.

2.11. Variation des capitaux propres minoritaires :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Capitaux propres minoritaires au 1 ^{er} janvier	31,4	64,2	68,8
Résultat de l'exercice	10,7	14,2	17,5
Distribution de dividendes	-12,5	-7,9	-12,2
Variation des écarts de conversion	0,1	-0,7	0,2
Variation de périmètre	-0,1	-38,3	-10,1
Changement de méthode		-0,1	
Rachat minoritaires fusion JCDecaux SA			
Capitaux propres minoritaires au 31 décembre	29,6	31,4	64,2

2.12. Provisions pour risques et charges. — Les provisions pour risques et charges se décomposent comme suit :

	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Provisions pour risques et charges	99,4	86,4	72,0
Provisions pour retraites et assimilés	24,9	28,2	10,6
Total	124,3	114,6	82,6

— Variation des provisions pour risques et charges :

(En millions d'euros)	31/12/03	Dotations	Reprises	Reclassements	Conversion	31/12/04
Provision risques	23,5	6,8	-4,2	-0,2	-0,1	25,8
Provision démontage (1)	61,5	6,7		0,0	-0,3	67,9
Provisions pour retraites et assimilés	28,2	2,5	0,0	-6,0	0,2	24,9
Provision restructuration	0,2	0,1	-0,3	0,0		0,0
Provision charges	1,2	0,5	-1,4	5,5	-0,1	5,7
Total provisions	114,6	16,6	-5,9	-0,7	-0,3	124,3

(1) Les provisions pour risques et charges sont principalement constituées des provisions pour démontage concernant le mobilier urbain. Elles sont déterminées à l'issue de chaque exercice à partir de la taille du parc et du coût unitaire de démontage (main d'œuvre, coût de la destruction et réfection des sols).

Il n'existe pas sur 2004 de reprise de provision significative sans contrepartie.

Les provisions pour démontage sont étalées sur la durée des contrats, et

ne font pas l'objet d'une actualisation. Les provisions pour démontage faisant l'objet d'une réestimation en fin d'année, une dotation nette est constatée sur l'exercice. A l'échéance du contrat, le coût de démontage est provisionné à 100 %.

Les provisions pour litiges représentent un montant de 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2004. L'ensemble des litiges du groupe fait l'objet d'une revue par la direction juridique du groupe. L'appréciation du risque sur les litiges est effectuée au cas par cas, en fonction des positions des plaignants, des conseils juridiques et des éventuels jugements prononcés en première instance.

Les autres provisions sont notamment constituées de provisions pour risques sociaux pour un montant de 3,1 millions d'euros.

— Provisions pour retraites et avantages assimilés : Les engagements à prestations définies du groupe vis-à-vis du personnel sont principalement constitués d'engagements de retraite (indemnités conventionnelles de départs et prestations de retraites, retraites complémentaires dont bénéficient les cadres dirigeants de certaines filiales du groupe) et d'autres avantages à long terme versés pendant la durée de l'emploi tels que les médailles du travail ou jubilé.

Les engagements du groupe concernent principalement la France, le Royaume-Uni, l'Autriche et les Pays-Bas.

En France, les indemnités de fin de carrière sont calculées selon la convention nationale de la publicité. Une partie de l'engagement est couvert par les cotisations versées à un fonds externe par les sociétés françaises du groupe JCDecaux.

Au Royaume-Uni, les engagements de retraite sont principalement constitués d'un plan de pension dont bénéficiait un certain nombre de salariés de la société JCDecaux United Ltd. En décembre 2002, les droits acquis au titre de ce régime ont été gelés.

En Autriche, les engagements sont principalement constitués d'indemnités légales de départ.

Aux Pays-Bas, les engagements de retraite sont principalement constitués d'un plan de pension, dont l'engagement est en partie couvert par les cotisations versées à un fonds externe.

Enfin, il existe deux régimes multi-employeurs à prestations définies en Suède (ITP plan) et en Finlande (TEL). Ces régimes n'ont pas fait l'objet d'une évaluation actuarielle, dans la mesure où, d'une part, il s'agit de régimes nationaux pour lesquels les informations nécessaires sont indisponibles à ce jour, d'autre part, le régime TEL est assimilé à un régime de Sécurité sociale.

Les provisions sont calculées avec les hypothèses suivantes :

	Au 31 décembre	2004	2003
Taux d'actualisation		4,5 % - 7 %	4,9 % - 7 %
Taux de revalorisation de salaires		1,75 % - 4 %	2 % - 4 %
Taux de revalorisation des pensions		3 %	2 % - 3 %
Rendement attendu des actifs des régimes		5 % - 8 %	5 % - 8 %
Durée résiduelle moyenne de présence		14 - 20 ans	14 - 15 ans

Les engagements de retraite et autres avantages à long terme (avant effets fiscaux) s'analysent de la façon suivante :

(En millions d'euros)	Régimes de retraite		Autres engagements	Total
	Non financés	Financés		
Evolution de la dette actuarielle :				
Ouverture	9,2	46,1	2,6	57,9
Coût normal	0,6	1,4	0,2	2,2
Intérêt sur la dette	0,5	2,5	0,1	3,1
Modifications de régimes :				
Ecart actuariels	0,7	3,7	0,0	4,4
Prestations payées	-0,7	-1,1	-0,2	-2,0
Autres (écarts de change)		-0,2		-0,2
Dette actuarielle à la clôture	10,3	52,4	2,7	65,4
Dont France	6,7	13,2	1,3	21,2
Dont autres pays	3,6	39,2	1,4	44,2
Evolution des actifs :				
Ouverture		27,4		27,4
Rendement réel		1,7		1,7
Contributions employeur		2,0		2,0
Prestations payées		-1,0		-1,0
Autres (écarts de change)		0,5		0,5
Actifs à la clôture		30,6		30,6
Dont France		4,1		4,1
Dont autres pays		26,5		26,5
Provision :				
Couverture financière	10,3	21,8	2,7	34,8
Ecart actuariels non amortis	-0,7	-1,7		-2,4

(En millions d'euros)	Régimes de retraite		Autres engagements	Total
	Non financés	Financés		
Coût des services passés non amortis	-1,4	-3,0		-4,4
Provision de clôture (1)	8,2	17,1	2,7	28,0
Dont France	4,7	5,9	1,3	11,9
Dont autres pays	3,5	11,2	1,4	16,1
Charge de retraite :				
Coût normal	0,6	1,4	0,3	2,3
Intérêt sur la dette	0,5	2,5	0,1	3,1
Rendement attendu des placements		-1,7		-1,7
Amortissement des écarts actuariels			-0,1	-0,1
Amortissement du coût des services passés	0,2	0,2		0,4
Charge de l'exercice	1,3	2,4	0,3	4,0
Dont France	0,7	1,4	0,1	2,2
Dont autres pays	0,6	1,0	0,2	1,8

(1) Le montant de 28 millions d'euros se décompose en 24,9 millions d'euros de provisions comptabilisées au passif du bilan au titre des engagements sociaux, - 1 million d'euros de droit à remboursement relatif au régime de retraite autrichien et 4,1 millions d'euros figurant en « Autres dettes » et concernant une partie de l'obligation au titre des avantages sociaux en l'Angleterre.

Les écarts actuariels négatifs restant à amortir au 31 décembre 2004 s'élevaient à 2,4 millions d'euros et concernent principalement le fonds de pension anglais et les sociétés françaises.

Le coût des services passés non amorti au 31 décembre 2004 s'élève à 4,4 millions d'euros et correspond au surcoût généré par l'application de la loi Fillon, celui-ci faisant l'objet d'un amortissement sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel.

Sur l'exercice, les mouvements nets des régimes de retraite et assimilés sont les suivants :

(En millions d'euros)	2004
Au 1 ^{er} janvier 2004	27,2
Charge de l'exercice	4,0
Écarts de conversion	-0,2
Cotisations versées	-2,0
Prestations versées	-1,0
Au 31 décembre 2004	28,0

La décomposition des actifs des régimes couverts est la suivante :

2004	En millions d'euros	En %
Actions	19,1	63 %
Obligations	9,9	32 %
Immobilier	0,7	2 %
Autres	0,9	3 %
Total	30,6	100 %

2.13. Dettes financières :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Emprunts obligataires	367,8	375,0	
Emprunts auprès des établissements de crédit	117,5	394,6	737,7
Emprunts et dettes financières divers	10,3	11,2	8,3
Total	495,6	780,8	746,0

Depuis l'émission d'un placement privé aux Etats-Unis par JCDecaux SA en 2003, les dettes financières principales du groupe sont composées d'emprunts obligataires, d'emprunts et lignes de crédit auprès des établissements de crédit, la partie tirée se décomposant ainsi :

— Le placement privé émis en 2003 aux Etats-Unis pour 367,8 millions d'euros ;

— Une ligne de crédit revolver confirmée, mise en place par JCDecaux SA en 2003 dont le montant tiré au 31 décembre 2004 est de 65 millions d'euros ;

— Des emprunts bancaires portés par les filiales directes et indirectes de JCDecaux SA, pour un montant de 52,5 millions d'euros.

Les emprunts et dettes financières divers comprennent (i) les emprunts actionnaires souscrits par les filiales de JCDecaux SA non détenues à 100 % et accordés par les autres actionnaires de ces filiales pour un montant de 7,6 millions d'euros ; (ii) les intérêts courus sur les emprunts obligataires et auprès des établissements de crédit de l'ensemble des entités du groupe ainsi que les intérêts courus sur les emprunts actionnaires pour un montant de 2,7 millions d'euros.

Par ailleurs, le groupe disposait au 31 décembre 2004 de lignes de crédits bancaires confirmées non utilisées de 600 millions d'euros (part non tirée de la ligne mise en place par JCDecaux SA en 2003).

Caractéristiques des principales sources de financement du groupe :

Les sources de financement principales du groupe sont portées par JCDecaux SA et sont constituées par :

— le placement privé émis aux Etats-Unis (USPP), comportant 5 tranches :

USPP	Tranche A	Tranches B et C	Tranches D et E
Montant ..	100 millions de dollars	100 millions de dollars et 100 millions d'euros	50 millions de dollars et 50 millions d'euros
Profil	Remboursable <i>in fine</i>	Remboursable <i>in fine</i>	Remboursable <i>in fine</i>
Echéance finale ..	Avril 2010	Avril 2013	Avril 2015

— une ligne de crédit revolver confirmée, mise en place en décembre 2003, d'un montant à l'origine de 550 millions d'euros et porté à 665 millions d'euros en février 2004 et comportant une tranche unique :

	Ligne 2003
Montant final	665 millions d'euros
Nature et profil	Revolver confirmée, Remboursable <i>in fine</i>
Echéance finale	Décembre 2008

La marge appliquée sur cette ligne de crédit varie de 0,375 % à 0,80 %, selon le rating du groupe. Aux conditions de rating actuelles, la marge est de 0,475 %.

Ces sources de financement de JCDecaux SA sont confirmées, mais imposent le respect de « Covenants ».

— Ces covenants limitent la capacité du groupe entre autres à :

- accorder des sûretés ;
- céder des actifs ;
- faire porter sa dette par ses filiales ;
- développer des activités autres que celles actuellement exercées dans le cadre de la communication extérieure (ligne de crédit revolver confirmée mise en place en 2003 uniquement).

- Ils requièrent du groupe de maintenir les ratios financiers suivants :
 - Ratio de couverture d'intérêts : EBITDA consolidé/frais financiers nets consolidés, strictement supérieur à 3,5 pour 1. Au 31 décembre 2004, ce ratio était de 18,2 pour 1 ;
 - Ratio d'endettement net consolidé : dette nette consolidée/EBITDA consolidé strictement inférieure 3,5 pour 1. Au 31 décembre 2004, ce ratio était de 1 pour 1.

— Ils limitent les changements dans le contrôle de JCDecaux SA.

Le non respect de ces « Covenants » peut impliquer l'exigibilité anticipée des emprunts et crédits.

Au 31 décembre 2004, le groupe a satisfait à tous ces covenants.

Echéances des dettes financières (hors lignes de crédit confirmées non utilisées) :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Echéance à moins d'un an ..	21,6	345,5	210,4
Echéance à plus d'un an et moins de 5 ans	93,2	35,4	509,0
Echéance à plus de 5 ans ..	380,8	399,9	26,6
Total	495,6	780,8	746,0

Ventilation des dettes financières par devises :

— Ventilation par devise d'origine des dettes (avant swaps d'émission et swaps de change) :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Euro	241,9	513,2	689,1
Dollar américain	217,8	225,0	
Couronne danoise	12,3	15,4	18,6
Couronne norvégienne	5,5	5,5	6,2

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Baht thaïlandais	5,5	3,4	3,4
Peso chilien	4,8	4,6	2,8
Won coréen	3,6	1,4	1,4
Yen japonais	1,5	4,9	4,3
Dollar australien	1,1	4,8	19,1
Autres	1,6	2,6	1,1
Total	495,6	780,8	746,0

— Ventilation par devise d'origine des dettes (après swaps d'émission et swaps de change) :

	31/12/04	
	En M€	En %
Euro	373,4	75 %
Dollar américain	66,5	13 %
Couronne danoise	16,9	3 %
Couronne norvégienne	11,5	2 %
Couronne tchèque	9,3	2 %
Baht thaïlandais	5,5	1 %
Peso chilien	4,8	1 %
Won coréen	3,6	1 %
Autres	4,1	1 %
Total	495,6	100 %

Ventilation des dettes financières taux fixe/taux variable (hors lignes de crédit confirmées non utilisées) :

— Ventilation par nature de taux d'origine (avant couvertures fermes et optionnelles) :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Taux fixe	242,7	256,5	35,7
Taux variable (1)	252,9	524,3	710,3
Total	495,6	780,8	746,0

(1) La dette à taux variable fait l'objet de couvertures décrites en note 4.1.

— Ventilation par nature de taux final (après couvertures fermes et optionnelles) :

	31/12/04	
	En M€	En %
Taux fixe	33,5	7 %
Taux variable couvert par options	95,0	19 %
Taux variable	367,1	74 %
Total	495,6	100 %

3. – Commentaires sur le compte de résultat.

3.1. Charges d'exploitation nettes :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Consommations, charges externes et autres charges d'exploitation nettes	- 821,2	- 787,6	- 820,3
Impôts et taxes	- 18,1	- 17,4	- 18,4
Salaires et charges sociales	- 326,9	- 321,9	- 333,7
Dotations aux provisions nettes des reprises	- 22,0	- 16,4	- 15,7
Dotations aux amortissements nettes des reprises	- 171,6	- 170,4	- 178,4
Total	- 1 359,8	- 1 313,7	- 1 366,5

Le poste « Consommations, charges externes et autres charges d'exploitation nettes » comprend les frais de recherche et développement qui s'élevaient à 7,7 millions d'euros pour 2004 contre 8,3 millions d'euros en 2003 et 9,8 millions d'euros en 2002.

3.2. Résultat financier :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Intérêts sur dette nette de trésorerie	- 24,7	- 28,3	- 36,1
Différences de change	0,1	- 2,0	- 0,2

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Autres	- 0,7	- 1,7	- 0,4
Total	- 25,3	- 32,0	- 36,7

En 2004, le résultat financier s'est élevé à - 25,3 millions d'euros, soit une amélioration de 6,7 millions d'euros par rapport à 2003. Cette amélioration du résultat financier est principalement due à la diminution des intérêts de la dette nette, elle-même due à (i) une diminution de la dette nette moyenne du groupe et (ii) une réduction des taux Euribor et malgré la hausse des taux Libor dollar américain.

3.3. Résultat exceptionnel :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Produits/Charges nets sur opérations de gestion	- 0,3	- 0,4	- 12,6
Produits/Charges nets sur opérations en capital	1,0	2,6	- 5,2
Reprises/Dotations nettes et autres produits nets	0,2	- 2,5	15,1
Total	0,9	- 0,3	- 2,7

Les produits nets sur opérations en capital s'élevaient à 1 million d'euros. Ils sont essentiellement composés de 2,1 millions d'euros de plus-values de cession sur des terrains disposant de panneaux d'affichage au Royaume-Uni, de 0,4 million d'euros en France de pertes sur prêt, de moins-values de cession sur des panneaux et mobiliers urbains pour 0,5 million d'euros et de 0,2 million d'euros de moins-value sur immobilisations incorporelles.

3.4. Impôts sur les bénéfices :

— Ventilation entre impôts différés et impôts courants :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Impôts courants	- 74,3	- 63,6	- 64,2
Impôts différés	- 14,0	- 12,2	- 6,0
Total	- 88,3	- 75,8	- 70,2

Le taux effectif d'impôt avant dotations aux amortissements des écarts d'acquisition et quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence passe de 38,3 % en 2003 à 35,7 % en 2004.

La charge d'impôts différés de l'exercice se décompose de la façon suivante :

- Charges d'impôts nettes de - 13,3 millions d'euros ;
- Dotations aux provisions sur les impôts différés actifs d'un montant de - 0,7 million d'euros.

— Impôt sur résultat courant et impôt sur résultat exceptionnel :

(En millions d'euros)	Résultat avant impôts	Impôts	Résultat après impôts
Résultat courant	246,3	- 87,8	158,5
Résultat exceptionnel	0,9	- 0,5	0,4
Résultat net des entreprises intégrées	247,2	- 88,3	158,9

L'impôt calculé sur le résultat exceptionnel tient compte de charges non déductibles pour un montant de 0,7 million d'euros, soit un impact impôt total de 0,2 million d'euros.

— Rationalisation de la charge d'impôt :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Résultat net de l'ensemble consolidé	88,8	55,1	43,5
Charge d'impôt	- 88,3	- 75,8	- 70,2
Résultat avant impôt	177,1	130,9	113,7
Amortissement des écarts d'acquisition	75,7	71,8	63,7
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 5,6	- 4,9	- 5,6
Régime société-mère/filiales	3,6	6,1	2,3
Divers	7,4	6,1	1,2
Résultat avant impôt soumis au taux de droit commun	258,2	210,0	175,3
Taux d'impôt pondéré du groupe	32,86 %	34,23 %	34,65 %

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Impôt théorique	-84,8	-71,9	-60,7
Impôts différés sur déficits non reconnus	-4,3	-9,0	-16,3
Impôts locaux complémentaires	-2,3	-0,3	0,8
Consommation des déficits fiscaux antérieurs non reconnus	0,7	2,4	1,1
Rattrapage d'impôts différés sur exercices antérieurs	2,5	2,0	3,9
Divers	-0,1	1,0	1,0
Impôt total calculé	-88,3	-75,8	-70,2
Impôt enregistré	-88,3	-75,8	-70,2

3.5. Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Affichage Holding	3,9	3,7	4,7
Stadtreklame Nürnberg GmbH	0,7	0,6	0,6
Univier Communications B.V.		0,5	0,3
Wall AG	1,6	0,3	
Wall Holdings/Wall USA Inc.	-0,6	-0,2	
Total	5,6	4,9	5,6

3.6. Effectifs et rémunération des organes de direction. — Sur l'exercice 2004, les effectifs du groupe atteignent 6 933 personnes.

Ils atteignaient 6 915 personnes sur l'exercice 2003, contre 7 079 personnes sur l'exercice 2002.

La quote-part de l'effectif employé par les sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle est de 251 personnes au 31 décembre 2004 (comprises dans l'effectif total de 6 933 personnes).

La répartition de l'effectif sur les exercices 2004, 2003 et 2002 est la suivante :

	2004	2003	2002
Dirigeants	111	104	109
Cadres	817	766	770
Agents de maîtrise	1 280	1 143	1 152
Employés	2 957	3 084	3 153
Ouvriers	1 768	1 818	1 895
Total	6 933	6 915	7 079

Le montant des rémunérations versées aux membres des organes de direction du groupe, directoire et conseil de surveillance, s'élève respectivement à 7,2 millions d'euros et 0,1 million d'euros en 2004, contre 5,9 millions d'euros et 0,1 million d'euros au titre de l'exercice 2003.

4. — Commentaires sur les engagements hors bilan.

4.1. Instruments financiers. — Le groupe n'utilise des produits dérivés qu'à des fins de couverture contre les risques de taux et de change.

— Instruments financiers d'émission d'emprunts obligataires : En 2003, en émettant son placement privé aux Etats-Unis, JCDecaux SA a levé des ressources dont une part significative (250 millions de dollars) était libellée en dollars américains et à taux fixe. Le groupe n'ayant pas généré de besoins de financement libellés en dollars américains d'un tel montant et privilégiant une indexation variable pour ses emprunts à moyen et long terme, JCDecaux SA a procédé, concomitamment à l'émission de son placement privé, à la mise en place de swaps d'émission :

- Swap de taux : receveur de taux fixe et payeur de taux variable Libor, d'un montant de 100 millions de dollars américains et d'échéance avril 2010 ;
- Swaps de taux combinés à des swaps de base : receveurs de taux fixe dollar américain et payeurs de taux variable Euribor, d'un montant total de (i) 150 millions de dollars à l'origine (ii) de 142 millions d'euros après swaps et d'échéances comprises entre avril 2013 et avril 2015.

La valeur de marché du portefeuille d'instruments financiers d'émission du groupe (coût théorique de déboucement) était de - 31,9 millions d'euros au 31 décembre 2004.

— Instruments de taux d'intérêt (hors instruments financiers d'émission) : La majorité des emprunts du groupe étant libellée en euros et à taux

variable, et afin de limiter l'impact sur son coût de dette d'une hausse des taux Euribor, le groupe a mis en place des couvertures à moyen terme sous forme d'achats de caps secs ou éventuellement financés par des ventes de caps ou de floors.

Au 31 décembre 2004, les positions ainsi contractées par le groupe en euros sont les suivantes :

- Couverture contre une hausse des taux courts euros de la dette JCDecaux SA, libellée à taux variable (encours au 31 décembre 2004 de 433 millions d'euros) :
 - Caps achetés pour 95 millions d'euros, dont 60 millions d'euros sont à paliers ; ces caps ont une échéance comprise entre août 2005 et avril 2006 ; aucun de ces caps n'est actif au 31 décembre 2004 ;
 - Caps vendus pour 35 millions d'euros, d'échéance avril 2006 ; aucun de ces caps n'est actif au 31 décembre 2004 ;
 - Floors vendus pour 95 millions d'euros, dont les échéances sont comprises entre août 2005 et avril 2006, 60 millions d'euros sont dans la monnaie dans les conditions d'Euribor 3 mois du 31 décembre 2004 soit 2,155 %.

Après prise en compte de ces couvertures, le coût de dette brute de JCDecaux SA sera impacté sur l'exercice 2005 par les variations des taux Euribor, de la façon suivante :

	-1%	1%	2%	3%
Variation en % des taux Euribor vs taux au 31 décembre 2004				
Impact en % sur le coût de dette brute	-0,85 %	0,87 %	1,74 %	2,65 %

- Couverture de dettes des filiales : En couverture d'un emprunt à taux variable en couronnes danoises : swaps payeurs de taux fixe et receveurs de taux variable, amortissables dont le dernier amortissement a lieu en janvier 2009 et pour un montant au 31 décembre 2004 de 48 millions de couronnes danoises.

La valeur de marché du portefeuille d'instruments financiers sur taux d'intérêt (hors instruments financiers d'émission) du groupe (coût théorique de déboucement) était de - 1,3 million d'euros au 31 décembre 2004.

— Instruments de taux de change (hors instruments financiers d'émission) : L'exposition du groupe au risque de change provient de son activité à l'étranger. Elle est principalement liée aux opérations financières (refinancement et recyclage de la trésorerie des filiales étrangères).

Au 31 décembre 2004, les positions contractées par le groupe sont les suivantes (positions nettes) :

(En millions d'euros)	31/12/04
Sur opérations financières :	
Achats à terme contre euros (1) :	
Dollar américain	9,0
Dollar singapourien	3,5
Dollar de Hong-Kong	2,2
Ventes à terme contre euros (2) :	
Couronne tchèque	9,3
Couronne norvégienne	5,9
Couronne danoise	4,6

(1) Les opérations d'achat à terme de dollars américains viennent en couverture de la part non utilisée de la dette portée par JCDecaux SA dans cette devise (tranche A du placement privé émis en 2003), les opérations d'achat à terme des autres devises viennent en couverture (i) des emprunts souscrits par JCDecaux SA auprès de ses filiales, en application de la politique de centralisation de la trésorerie du groupe (ii) du recyclage en euros des soldes bancaires résiduels en devises de JCDecaux SA.

(2) Les opérations de vente à terme de devises viennent en couverture des prêts accordés par JCDecaux SA aux filiales du groupe.

La valeur de marché de ces instruments financiers sur change (coûts théoriques de déboucement) était de - 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2004.

4.2. Engagements hors bilan, autres que les instruments financiers :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Engagements donnés (1) :		
Garanties de marché	59,5	64,0
Autres garanties	7,5	11,2
Nantissements hypothèques et sûretés réelles	1,9	1,0
Engagements sur titres	148,5	154,6
Total	217,4	230,8
Engagements reçus :		
Avals, cautions et garanties	2,7	1,5

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Engagement sur titres	120,9	128,2
Lignes de crédit	600,0	1 051,6
Total	723,6	1 181,3

(1) Hors engagements de loyers, baux, redevances fixes et minima garantis, donnés dans le cadre l'exploitation courante.

Les garanties de marché correspondent aux garanties émises principalement par JCDecaux SA. Ainsi, JCDecaux SA garantit directement, ou en contre-garantie de banques ou de compagnies d'assurance, la bonne exécution des contrats de ses filiales.

Le poste « Autres garanties » comprend les garanties, émises principalement par JCDecaux SA, (i) pour le paiement de loyers, location de véhicules de certaines de ses filiales, (ii) en contre-garantie des banques dans le cadre de ligne de cautions accordées à certaines de ses filiales (iii) pour le paiement de dettes financières de sociétés non consolidées ou consolidées par mise en équivalence (iv) pour le paiement de dettes financières de sociétés consolidées en proportionnel lorsque le montant de la garantie accordée est supérieur au pourcentage de détention.

Les avais, cautions et garanties reçus sont constitués principalement de garanties de passif.

Les engagements sur titres sont accordés et reçus principalement dans le cadre des opérations de croissance externe.

Au 31 décembre 2004, les engagements donnés sur titres comprennent, au bénéfice de nos différents partenaires, les droits suivants :

— Droit de vente (put) exerçable du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009, pour un montant de 74 millions d'euros ;

— Droit de vente (put) exerçable du 1^{er} mars 2005 au 15 mars 2005, pour un montant estimé de 8,9 millions d'euros pour 25 % des titres ;

— Droit de vente (put) exerçable du 17 juin 2004 au 16 juin 2006, pour un prix d'exercice qui sera déterminé selon une formule contractuelle et qui sera au minimum de 2 millions d'euros. Au 31 décembre 2004, l'option n'était pas exercée ;

— Droit d'achat (call) exerçable durant les deux périodes suivantes : du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006 ou du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2008. L'option porte sur 35 % des titres et son prix d'exercice sera déterminé en fonction d'une formule de calcul contractuelle et sera au minimum de 57,5 millions d'euros ;

— Autres engagements divers : 2,8 millions d'euros.

D'autre part, le groupe a pris l'engagement d'acheter, en 2006, des titres d'une société à hauteur de 1,77 % pour un montant estimé à 2 millions d'euros et de vendre en 2009, des titres d'une autre société à hauteur de 12,5 % et pour un montant de 1,3 million d'euros.

Les engagements reçus sur titres comprennent, en notre faveur, les droits suivants :

— Droit d'achat (call) exerçable du 16 mars 2005 au 30 mars 2005, pour un montant de 8,9 millions d'euros correspondant à 25 % des titres ;

— Droit de vente (put) exerçable du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2008. L'option porte sur 35 % des titres et son prix d'exercice sera déterminé en fonction d'une formule de calcul contractuelle et sera au minimum de 38 millions d'euros pour la partie représentant 23,88 % des parts.

D'autre part, ils comprennent un engagement à hauteur de 74 millions d'euros d'un partenaire stratégique de ne pas céder sa participation actuelle dans l'une des filiales du groupe avant le 1^{er} janvier 2009.

Enfin, dans le cadre des partenariats signés, le groupe bénéficie de droits de préemption que le groupe ne considère pas comme des engagements donnés ou reçus.

Les lignes de crédit sont constituées de la ligne de crédit revolving confirmée, mise en place en décembre 2003 pour 550 millions d'euros et dont le montant a été porté à 665 millions d'euros en février 2004. Le montant disponible au 31 décembre 2004 était de 600 millions d'euros.

4.3. Engagements de loyers, baux, redevances fixes et minima garantis, donnés dans le cadre de l'exploitation courante :

Le groupe a conclu, dans le cadre de son exploitation courante, principalement :

— des contrats avec les villes, les aéroports ou les compagnies de transport qui, en contrepartie d'un droit d'exploitation publicitaire et du chiffre d'affaires qui en résulte, peuvent donner lieu au paiement de redevances, dont une partie sous la forme de redevances fixes ou de minima garantis visant à sécuriser une quote-part du chiffre d'affaires ;

— des baux pour des emplacements de panneaux d'affichage sur le domaine privé ;

— des contrats de location : de biens immobiliers, de véhicules, de tout autre matériel (informatique, bureautique ou autre).

Ces engagements donnés dans le cadre de l'exploitation courante se décomposent comme suit (montants non actualisés) :

(En millions d'euros)	≤ 1 an	> 1 et ≤ 5 ans	> 5 ans (1)	Total
Mobilier Urbain et Transport : redevances fixes et minima garantis	219,7	561,4	601,6	1 382,7
Affichage grand format : baux pour les emplacements de panneaux	84,1	122,9	34,6	241,6
Location simple	19,6	50,9	21,6	92,1
Location financement	3,0	7,4	3,6	14,0
Total location	326,4	742,6	661,4	1 730,4

(1) Jusqu'en 2030.

5. – Information sectorielle.

5.1. Par secteur d'activité :

Définition de la segmentation sectorielle :

— Mobilier Urbain : L'activité Mobilier Urbain couvre de manière générale les conventions publicitaires sur le domaine public signées avec les villes et collectivités locales. Elle comprend également les activités de publicité dans les centres commerciaux, ainsi que les locations de mobiliers, les ventes et locations de matériels, les travaux et entretiens divers, et autres prestations de services.

— Affichage : L'activité Affichage couvre la publicité sur le domaine privé, telles que l'affichage traditionnel ou la publicité rétro-éclairée. Elle comprend également l'affichage lumineux type néons.

— Transport : L'activité Transport couvre la publicité dans les moyens de transport tels que les aéroports, les métros, les bus, les trams et les trains.

(En millions d'euros)	Chiffre d'affaires	EBITDA (1)	Résultat d'exploitation	Immobilisations corporelles nettes
Mobilier urbain :				
2004	885,0	384,8	230,0	492,6
2003	837,0	348,5	203,3	505,8
2002	840,3	340,3	189,2	539,9
Affichage :				
2004	433,6	59,9	28,0	151,4
2003	427,6	54,4	20,4	140,8
2002	442,6	55,4	22,9	150,1
Transport :				
2004	312,8	20,5	13,6	24,9
2003	279,2	14,0	6,4	28,7
2002	294,8	9,6	-1,0	32,3
Total :				
2004	1 631,4	465,2	271,6	668,9
2003	1 543,8	416,9	230,1	675,3
2002	1 577,7	405,3	211,1	722,3

(1) EBITDA : Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et provisions d'exploitation nettes des reprises (ou Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization).

5.2. Par zone géographique :

(En millions d'euros)	Chiffre d'affaires	EBITDA (1)	Résultat d'exploitation	Immobilisations corporelles nettes
France :				
2004	559,9	190,4	109,4	195,6
2003	555,8	188,4	115,2	196,6
2002	570,9	185,2	106,2	219,7
Royaume-Uni :				
2004	245,0	44,5	24,9	92,8
2003	220,3	39,2	19,7	95,9
2002	231,6	38,0	16,2	107,6
Reste de l'Europe :				
2004	616,3	203,9	132,3	283,4
2003	574,9	183,5	108,2	285,3
2002	568,9	192,9	120,6	296,3

(En millions d'euros)	Chiffre d'affaires	EBITDA (1)	Résultat d'exploitation	Immobilisations corporelles nettes
Amériques :				
2004	107,2	14,4	-0,7	69,3
2003	106,2	2,4	-10,8	70,1
2002	104,2	-8,0	-23,2	70,9
Asie/Pacifique :				
2004	103,0	12,0	5,7	27,8
2003	86,6	3,4	-2,2	27,4
2002	102,1	-2,8	-8,7	27,8

(En millions d'euros)	Chiffre d'affaires	EBITDA (1)	Résultat d'exploitation	Immobilisations corporelles nettes
Total :				
2004	1 631,4	465,2	271,6	668,9
2003	1 543,8	416,9	230,1	675,3
2002	1 577,7	405,3	211,1	722,3

(1) EBITDA : Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et provisions d'exploitation nettes des reprises (ou Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization).

6. - Périmètre de consolidation.

6.1. Identité de la société-mère. — Au 31 décembre 2004, JCDecaux SA est détenue à 69,85 % par la société JCDecaux Holding.

6.2. Liste des sociétés consolidées :

Sociétés	Pays	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle
Activité Mobilier Urbain :				
JCDecaux SA	France	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Mobilier Urbain	France	100,00	Globale	100,00
Sopact	France	50,00	Globale	50,00
Semup	France	100,00	Globale	100,00
DPE	France	100,00	Globale	100,00
Somupi	France	66,00	Globale	66,00
ACM GmbH	Allemagne	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Stadtmoblierung GmbH	Allemagne	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Deutschland GmbH	Allemagne	100,00	Globale	100,00
Georg Zacharias GmbH	Allemagne	50,00	Globale	50,00
RGS	Allemagne	25,00	Globale	50,00
DSM Decaux GmbH	Allemagne	50,00	Globale	50,00
JCDecaux GmbH (anciennement Klett Decaux GmbH)	Allemagne	100,00	Globale	100,00
Stadtreklame Nürnberg GmbH	Allemagne	35,00	Equivalence	35,00
ILG Aussenwerbung Zacharias GmbH	Allemagne	10,00	Equivalence	20,00
ILG Aussenwerbung GmbH	Allemagne	50,00	Globale	50,00
Wall AG	Allemagne	35,00	Equivalence	35,00
WFA Wartehallen Finanz AG (1)	Allemagne	100,00	Globale	100,00
JCDecaux UK Ltd (2)	Royaume-Uni	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Argentina S.A.	Argentine	99,93	Globale	99,93
JCDecaux Street Furniture Pty Ltd	Australie	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Australia Pty Ltd	Australie	100,00	Globale	100,00
AQMI GmbH (3)	Autriche	29,31	Proportionnelle	50,00
JCDecaux Belgium Publicité S.A.	Belgique	100,00	Globale	100,00
ACM S.A.	Belgique	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Do Brasil Ltda	Brésil	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Salvador S.A.	Brésil	100,00	Globale	100,00
Viacom Outdoor JCDecaux Street Furniture Canada Ltd	Canada	50,00	Proportionnelle	50,00
IPDecaux, Inc.	Corée	50,00	Proportionnelle	50,00
AFA JCDecaux A/S	Danemark	50,00	Globale	50,00
El Mobiliario Urbano S.A.	Espagne	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Atlantis S.A.	Espagne	85,00	Globale	85,00
JCDecaux & Sign S.A.	Espagne	100,00	Globale	100,00
Planigrama Exclusivas Publicitarias S.A.	Espagne	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Unicom Eesti OU (9)	Estonie	75,00	Proportionnelle	75,00
JCDecaux New York Inc.	Etats-Unis	100,00	Globale	100,00
JCDecaux San Francisco LLC	Etats-Unis	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Mallscape LLC	Etats-Unis	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Chicago LLC	Etats-Unis	100,00	Globale	100,00
JCDecaux New York LLC	Etats-Unis	100,00	Globale	100,00
Viacom Decaux Street Furniture LLC	Etats-Unis	50,00	Proportionnelle	50,00
JCDecaux North America Inc.	Etats-Unis	100,00	Globale	100,00
Wall Holdings Inc. (4)	Etats-Unis	50,00	Equivalence	50,00
Wall USA Inc. (4)	Etats-Unis	50,00	Equivalence	50,00
JCDecaux Finland Oy	Finlande	100,00	Globale	100,00
AFA JCD Iceland EHF	Islande	50,00	Globale	100,00
MCDDecaux Inc. (5)	Japon	60,00	Proportionnelle	60,00
JCDecaux Unicom Baltic SIA (9)	Lettonie	75,00	Proportionnelle	75,00
JCDecaux Unicom UAB (9)	Lituanie	75,00	Proportionnelle	75,00
JCDecaux Luxembourg S.A.	Luxembourg	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Group Services	Luxembourg	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Nederland B.V.	Pays-Bas	50,00	Globale	50,00
V.K.M. B.V.	Pays-Bas	50,00	Globale	50,00
Univier Communications B.V. (9)	Pays-Bas	75,00	Proportionnelle	75,00

Sociétés	Pays	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle
JCDecaux Portugal Lda	Portugal	100,00	Globale	100,00
Purbe Lda	Portugal	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Mestsky Mobiliar Spol Sro	République tchèque	100,00	Globale	100,00
Alma Quattro (3)	Serbie	29,31	Proportionnelle	50,00
JCDecaux Singapore Pte Ltd	Singapour	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Pearl & Dean Pte Ltd	Singapour	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Slovakia Sro	Slovaquie	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Sverige AB (2)	Suède	98,23	Globale	98,23
JCDecaux Thailand Co. Ltd.	Thaïlande	95,15	Globale	95,15
JCDecaux Uruguay (6)	Uruguay	100,00	Globale	100,00
Activité Affichage :				
Avenir	France	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Publicité Lumineuse	France	100,00	Globale	100,00
Mills and Allen Holdings Ltd	Royaume-Uni	100,00	Globale	100,00
Mills and Allen Group Ltd	Royaume-Uni	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Media Services Ltd	Royaume-Uni	100,00	Globale	100,00
Marginhelp Ltd	Royaume-Uni	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Ltd	Royaume-Uni	100,00	Globale	100,00
JCDecaux United Ltd	Royaume-Uni	100,00	Globale	100,00
Pearl & Dean Group Pty Ltd	Australie	100,00	Globale	100,00
Gewista Werbeges.mBH (2)	Autriche	67,00	Globale	67,00
Europlakat International Werbe GmbH	Autriche	33,50	Proportionnelle	50,00
Progress Aussenwerbung GmbH	Autriche	67,00	Globale	100,00
Progress Werbeland Werbe GmbH	Autriche	34,17	Globale	51,00
ISPA Werbeges.mBH	Autriche	67,00	Globale	100,00
USP Werbeges.mBH	Autriche	50,25	Globale	75,00
JCDecaux Invest Holding GmbH	Autriche	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Sub Invest Holding GmbH	Autriche	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Central Eastern Europe GmbH	Autriche	100,00	Globale	100,00
Gewista Service GmbH	Autriche	67,00	Globale	100,00
Belgoposter	Belgique	100,00	Globale	100,00
Affichage Nouvel Essor N.V.	Belgique	61,15	Globale	61,15
JCDecaux Publicité Lumineuse Lichtreklame N.V.		100,00	Globale	100,00
Europlakat Doo (Banja Luka) (3)	Bosnie	23,45	Proportionnelle	50,00
Europlakat Doo (Sarajevo) (3)	Bosnie	23,46	Proportionnelle	50,00
Europlakat Proreklam Doo (3)	Croatie	17,09	Proportionnelle	50,00
JCDecaux España SL (2)	Espagne	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Publicidad Luminosa SL	Espagne	100,00	Globale	100,00
Avenir Budapest Kft (3)	Hongrie	18,43	Proportionnelle	50,00
JCDecaux Neonlight Budapest Kft (3)	Hongrie	27,47	Proportionnelle	50,00
Europlakat Kft (3)	Hongrie	22,78	Proportionnelle	50,00
Peron Reklam Kft (3)	Hongrie	5,70	Equivalence	25,00
David Allen Holdings Ltd (7)	Irlande	100,00	Globale	100,00
David Allen Poster Sites Ltd	Irlande	100,00	Globale	100,00
Solar Holdings Ltd	Irlande	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Ireland Ltd	Irlande	100,00	Globale	100,00
Europoster B.V.	Pays-Bas	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Neonlight Sp zoo	Pologne	60,00	Globale	60,00
Red Portuguesa S.A.	Portugal	92,77	Globale	92,77
Placa Lda	Portugal	100,00	Globale	100,00
Centeco Lda	Portugal	70,00	Globale	70,00
Autedor Lda	Portugal	51,00	Globale	51,00
Green Lda	Portugal	53,63	Globale	55,00
Red Litoral Lda	Portugal	69,57	Globale	75,00
Avenir Praha	République tchèque	90,00	Globale	90,00
Aussenw. Tschech.-Slow.Beteiligungs GmbH (8)	République tchèque	57,00	Globale	100,00
Europlakat Spol Sro	République tchèque	67,00	Globale	100,00
Europlakat YU Doo (3)	Serbie	33,50	Proportionnelle	50,00
Ispa Bratislava Spol Sro	Slovaquie	67,00	Globale	100,00
Europlakat Interweb Spol Sro (10)	Slovaquie	67,00	Globale	100,00
Inreklam Progress Doo (3)	Slovénie	16,41	Proportionnelle	50,00
Proreklam-Europlakat Doo (3)	Slovénie	16,41	Proportionnelle	50,00
Plakatiranje Doo (3)	Slovénie	8,86	Proportionnelle	50,00
Affichage Holding	Suisse	30,00	Equivalence	30,00
Activité Transport :				
JCDecaux Airport France	France	100,00	Globale	100,00
Media Frankfurt GmbH	Allemagne	39,00	Proportionnelle	39,00
JCDecaux Airport Media GmbH	Allemagne	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Airport UK Ltd.	Royaume-Uni	100,00	Globale	100,00
Infoscreen Austria GmbH	Autriche	67,00	Globale	100,00
JCDecaux Chile S.A.	Chili	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Airport España S A.	Espagne	100,00	Globale	100,00

Sociétés	Pays	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle
JCDecaux-Publimedia UTE	Espagne	70,00	Globale	70,00
JCDecaux Airport Inc.	Etats-Unis	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Transport International LLC	Etats-Unis	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Pearl & Dean Ltd	Hong-Kong	100,00	Globale	100,00
IGP Decaux Spa (2)	Italie	32,35	Proportionnelle	32,35
Aeroporti di Roma Advertising Spa	Italie	24,10	Proportionnelle	32,35
JCDecaux Pearl & Dean Sdn Bhd	Malaisie	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Norge AS (2)	Norvège	97,34	Globale	100,00
JCDecaux Airport Polska Sp zoo	Pologne	100,00	Globale	100,00
JCDecaux Airport Portugal S.A.	Portugal	85,00	Globale	85,00
Rencar Praha AS	République tchèque	48,24	Globale	72,00
Rencar Media Sro	République tchèque	48,24	Globale	100,00
JCDecaux Asia Singapore Pte Ltd	Singapour	100,00	Globale	100,00
Xpomera AB	Suède	77,60	Globale	79,00

Globale = Intégration globale ; Proportionnelle = Intégration proportionnelle ; Equivalence = Mise en équivalence.

(1) Société de droit suisse opérant en Allemagne.

(2) Sociétés qui sont réparties sur chacune des 3 activités pour les besoins d'information sectorielle, mais reprises ici sur leur activité principale.

(3) Société filiale d'Europlakat International Werbe GmbH, détenue à 50 % par le groupe JCDecaux et à 50 % par Affichage Holding (mise en équivalence).

(4) Société détenue à 50 % par le groupe JCDecaux et à 50 % par Wall AG (mise en équivalence).

(5) La société MCDDecaux Inc. (Japon) est consolidée par intégration proportionnelle du fait du contrôle conjoint avec le partenaire du groupe des pouvoirs de direction.

(6) Cette société est un établissement de JCDecaux Mobilier Urbain.

(7) Société de droit UK opérant en Irlande du Nord.

(8) Société de droit autrichien opérant en République Tchèque.

(9) Les sociétés du pôle Unicom sont consolidées par intégration proportionnelle du fait du contrôle conjoint avec le partenaire du groupe des pouvoirs de direction.

(10) Société de droit tchèque opérant en Slovaquie.

7. - Evénements subséquents.

La société JCDecaux Pearl & Dean (filiale à Hong-Kong) a créé, fin janvier 2005, une société commune avec les aéroports de Shanghai (SIA/SAA) et la société de média Momentum. Cette nouvelle société, JCDecaux

Momentum Shanghai Airport Advertising Co. Ltd, est destinée à gérer le contrat de Shanghai gagné en 2004.

84470

KLEPIERRE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 184 656 916 €.

Siège social : 21, avenue Kléber, 75116 Paris.

780 152 914 R.C.S. Paris.

Documents comptables annuels.

A. - Comptes sociaux.

I. - Bilan au 31 décembre 2004.

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	31/12/04			31/12/03	31/12/02
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Net
Actif immobilisé :						
Immobilisations incorporelles	1	20		20	20	2
Immobilisations corporelles	1 et 2	165 016	70 520	94 496	105 204	119 666
Terrains		44 255		44 255	47 124	52 618
Constructions et aménagements		120 615	70 415	50 200	58 033	67 000
Agencements en cours		4		4	4	
Autres immobilisations corporelles		142	105	37	43	48
Immobilisations financières		3 722 349	8 108	3 714 241	3 452 368	2 755 733
Titres de participation	4 et 5	2 275 463	7 929	2 267 534	2 319 519	2 083 173
Créances rattachées à des titres de participation	6	1 412 198		1 412 198	1 095 790	631 526
Autres titres immobilisés		179	179			
Prêts		34 500		34 500	37 050	41 025
Dépôts et cautionnements		9		9	9	9
Total I.		3 887 385	78 628	3 808 757	3 557 592	2 875 401
Actif circulant :						
Avances et acomptes versés sur commandes		4		4	13	23 251
Créances clients et comptes rattachés		623	117	506	895	1 358
Clients ordinaires		451		451	884	1 338
Créances douteuses		172	117	55	11	20
Créances diverses	7	17 402		17 402	29 722	53 296
Eta		290		290	229	16 918
Autres créances		17 112		17 112	29 493	36 378